



Document de référence 2011

SOMMAIRE

| | |
|--|------------|
| PRESENTATION DU GROUPE AUBAY | 3 |
| L'équipe dirigeante | 4 |
| Position, objectifs et stratégie du Groupe Aubay | 5 |
| Offres de services | 6 |
| Responsabilité Sociale de l'Entreprise | 10 |
| RAPPORT D'ACTIVITE DU GROUPE | 15 |
| Le marché en 2011 | 16 |
| Rapport d'activité 2011 | 16 |
| Politique de croissance externe | 17 |
| Evénements importants de l'exercice 2011 | 18 |
| Données chiffrées | 19 |
| Evolution de l'action Aubay | 21 |
| Les facteurs de risques | 23 |
| Faits exceptionnels et litiges | 26 |
| Evénements importants intervenus depuis la clôture | 26 |
| Perspectives d'avenir | 26 |
| COMPTES CONSOLIDES | 27 |
| Annexes des comptes consolidés | 32 |
| Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés | 53 |
| COMPTES SOCIAUX | 55 |
| Rapport de gestion | 56 |
| Comptes de la société Aubay S.A. | 57 |
| Tableau des filiales et participations | 67 |
| Tableau des 5 derniers exercices | 67 |
| Rapport général des commissaires aux comptes sur les comptes annuels | 68 |
| Rapport Spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions et engagements réglementés | 69 |
| RESPONSABLE DU DOCUMENT DE REFERENCE ET RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES | 71 |
| Responsable du document de référence | 72 |
| Attestation du responsable du document de référence | 72 |
| Responsables du contrôle des comptes | 72 |
| Responsables de l'information | 73 |
| RENSEIGNEMENTS GENERAUX SUR LA SOCIETE ET LE CAPITAL | 75 |
| Renseignements généraux | 76 |
| Renseignements sur le capital | 78 |
| Nantissements et Garanties sur Titres et Actifs | 84 |
| ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION | 85 |
| Composition du Conseil d'Administration | 86 |
| Liste des mandats et fonctions exercés dans toute société par chacun des mandataires sociaux durant l'exercice | 86 |
| Participation/Intéressement du personnel | 86 |
| Rapport relatif aux conditions de préparation et d'organisation des travaux du conseil et aux procédures de contrôle interne et de gestion des risques | 87 |
| Rémunérations et avantages en nature des mandataires sociaux | 90 |
| Intérêts des dirigeants dans les filiales de Aubay, chez un client ou un fournisseur significatif | 96 |
| Rapport relatif aux procédures internes | 97 |
| RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION A L'ASSEMBLEE | 99 |
| Rapport du Conseil d'Administration à l'Assemblée | 100 |
| Ordre du jour de l'Assemblée Générale Mixte | 103 |
| Projet de résolutions | 103 |
| Synthèse des informations publiées au cours des 12 derniers mois | 106 |
| Table de concordance | 107 |

PRESENTATION DU GROUPE AUBAY

L'ÉQUIPE DIRIGEANTE

Direction Corporate



Christian Aubert
Président

Philippe Rabasse
Directeur Général



David Fuks
Directeur Général Délégué
Affaires Financières



Vincent Gauthier
Directeur Général Délégué
Affaires Juridiques

Direction Opérationnelle



Christophe Andrieux
Directeur Général Délégué
France / Belgique



Philippe Cornette
Directeur Général Délégué
France



Joel Sanzot
Manager
Luxembourg



João Bexiga
Manager
Portugal



Paolo Riccardi
Directeur Général
Italie



Gérard Lucente
Directeur Général
Espagne

POSITION, OBJECTIFS & STRATEGIE DU GROUPE AUBAY

Un acteur global et international

Aubay est une société de conseil en technologies et intégration de systèmes d'informations, systèmes industriels, réseaux et télécoms. En moins de dix ans, le Groupe s'est imposé comme un acteur global d'envergure européenne. Au 31 décembre 2011, la société comptait 2701 collaborateurs répartis dans 6 pays (France, Belgique, Luxembourg, Italie, Espagne et Portugal).

Aubay intervient aussi bien techniquement que fonctionnellement auprès des plus grands acteurs des secteurs Banque, Finance, Assurance, Industrie, Energie, Transports, Télécoms, et se démarque de ses concurrents en offrant à ses clients proximité et savoir-faire à forte valeur ajoutée technologique.

Au fil des années, l'offre de services Aubay a évolué avec les besoins de ses clients et les mutations du marché. C'est à travers ses offres TMA (Tierce Maintenance Applicative) et Centres de Services que le Groupe remporte le plus vif succès. Ce mix produit place Aubay parmi le top 10 des fournisseurs de ses plus importants clients.

Outre sa taille et son savoir-faire, Aubay a toujours privilégié la proximité avec ses clients. L'écoute de leurs besoins, la flexibilité de mise en œuvre des solutions, les contacts et contrôles qualité réguliers font d'ailleurs une grande partie de la force du Groupe. Lorsque les acteurs de plus grande taille délaissent les marchés européens, les petits n'ont pas la capacité d'adresser les projets ambitieux des clients grands comptes, ce qui positionne Aubay comme alternative de référence sur le marché.

La croissance interne : plus qu'un objectif, un enjeu...

En 2011, Aubay a globalement constaté la stabilisation d'un haut niveau d'activité dans tous les secteurs, exception faite dans la Finance qui a connu de nombreuses turbulences et interruptions de projets. Ainsi, malgré un climat économique incertain qui incite à la prudence, le groupe Aubay n'a pas noté de changement d'attitude chez ses principaux clients. Bien que la tendance soit à la rationalisation des dépenses, les projets étaient très nombreux.

Afin de répondre à la forte demande et profiter pleinement de ce niveau d'activité, Aubay a concentré ses efforts de recrutement et a su saisir les opportunités de développement (nouvelle acquisition en Italie en juillet 2011).

Qu'il s'agisse de développer les activités du groupe en Espagne qui, malgré un contexte économique dégradé, a montré quelques signes de reprise de la demande, de remettre la zone Belgique/Luxembourg en ordre de croissance ou d'accélérer encore les performances en France et en Italie, le développement du groupe passera essentiellement par la croissance interne.

En 2012, Aubay prévoit de concentrer une grande partie de ses efforts en matière de recrutement et continuera d'étudier toutes les bonnes opportunités de croissance externe afin de répondre à la demande soutenue constatée en début d'exercice.

PRESENCE EUROPEENNE ET CLIENTELE DE GRANDS COMPTES

Tous les clients du Groupe, banques, assurances ou opérateurs de télécommunications, ont aujourd'hui des stratégies résolument européennes. Ces stratégies reposent sur la recherche de fournisseurs technologiques capables de les accompagner dans leur développement en dehors de leurs frontières.

Par sa présence européenne, Aubay est aujourd'hui à même de suivre ses clients dans leurs développements internationaux. Qu'il s'agisse de les accompagner en local ou de leur permettre de développer des projets à bas coûts (Nearshore), plusieurs de ses clients du monde de la Banque et de l'Assurance nous font confiance depuis de nombreuses années.

La maîtrise parfaite des cultures locales des pays où Aubay est implanté offre au Groupe une valeur ajoutée déterminante pour répondre aux exigences et besoins de ses clients dans leurs propres développements en Europe.

C'est grâce à la qualité des relations nouées avec ses clients que le Groupe peut inscrire ses relations commerciales dans le long terme et capitaliser sur les axes d'expertise qu'il développe.

Aubay est actuellement implanté en France (Paris, Nantes, Nice), en Espagne (Madrid, Valladolid), au Belux (Bruxelles, Naninne, Luxembourg), en Italie (Milan, Rome, Reggio de Calabre) et au Portugal (Lisbonne).

Les clients du Groupe Aubay sont exclusivement des grands comptes européens dont les besoins en termes d'adaptation aux nouvelles technologies sont aussi importants que stratégiques. Cette clientèle est la seule à la fois désireuse et capable d'investir massivement dans les nouvelles technologies en faisant appel de façon récurrente aux compétences de groupes tels que Aubay.

Le nombre de clients actifs (entendu comme un client facturé au moins une fois au cours de l'exercice et pour un montant d'au moins 50.000 €) s'établit à 203 fin 2011, représentant plus de 99 % du chiffre d'affaires de l'exercice. Cela témoigne sans équivoque de la capacité du Groupe à les convaincre de recourir à ses compétences pour gérer les plus complexes de leurs problématiques informatiques.

Les dix premiers clients représentent ensemble 58 % du total des ventes.

Liste des 10 plus importants clients du Groupe :

| | |
|----|---------------------------------|
| 1 | BNP Paribas |
| 2 | Crédit Agricole |
| 3 | Société Générale |
| 4 | France Telecom |
| 5 | AXA |
| 6 | ALLIANZ |
| 7 | Groupe BPCE |
| 8 | Institutions Européennes |
| 9 | Poste Italiane |
| 10 | Amadeus |

Partenaires stratégiques

Pour rester à la pointe et offrir le meilleur du conseil à ses clients, il est toujours apparu comme indispensable à Aubay de s'allier aux meilleurs de leur catégorie. Aubay a ainsi noué des partenariats technologiques stratégiques notamment avec Adobe, IBM, Sybase et Oracle.

Ces partenariats sont non exclusifs afin de garantir une totale indépendance et d'optimiser le conseil prodigué aux clients de Aubay.

Lorsqu'ils sont formalisés, leurs durées sont généralement annuelles et reconductibles, mais ils sont le plus souvent non formalisés et courent donc pour des durées indéterminées. La rupture d'aucun de ces partenariats n'est susceptible d'entraîner une incidence financière significative sur la Société.

Concurrents

Les concurrents les plus directs du Groupe Aubay sont des sociétés de services informatique et ingénierie (SSII).

OFFRES DE SERVICES

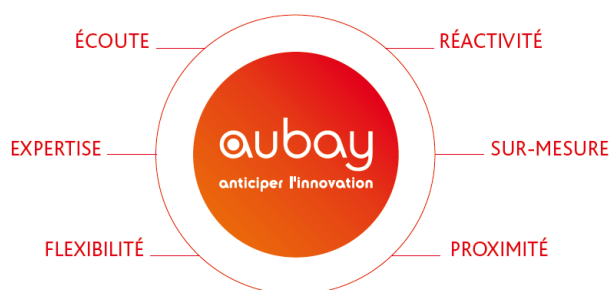
Aubay, le partenaire idéal

Avec plus de 2700 collaborateurs, Aubay est devenu le Partenaire Idéal de ses clients pour toutes les problématiques liées à leur système d'information.

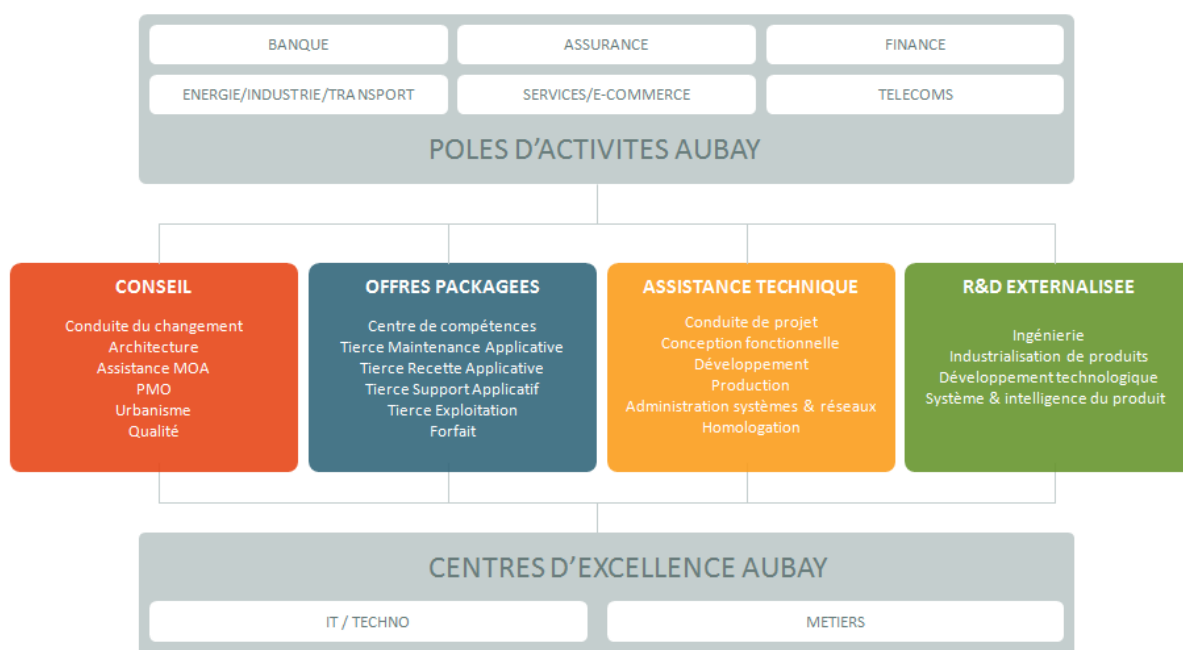
Le Partenaire Idéal car l'offre Aubay est complète, internationale et couvre l'ensemble des besoins de ses clients, allant de la mission de Conseil à la mise en place d'un centre de services dédié, en passant par la délégation de compétences dans le cadre de notre offre Assistance Technique.

Le Partenaire Idéal car Aubay dispose de la double compétence technique et sectorielle nécessaire à la maîtrise et à la réussite des projets de ses clients. Cœur de la stratégie et du savoir-faire du Groupe, ces compétences sont capitalisées au sein de nos centres d'excellence. Ils permettent notamment à nos clients de bénéficier des ressources et compétences les plus adaptées à leur besoin.

Le Partenaire Idéal car les équipes Aubay sont toujours à l'écoute, réactives et flexibles, capables de définir le meilleur cadre de travail, tant sur les aspects opérationnels que sur les aspects contractuels et financiers.



Aubay propose une offre globale qui s'appuie d'une part, sur une organisation commerciale sectorielle, plus proche des besoins et attentes de ses clients et d'autre part, sur des centres d'excellence qui fédèrent les experts Aubay sur les problématiques et tendances tant « métiers » que « technologiques ».



Les Centres de Services Aubay

Parce que la garantie de qualité, de réactivité et d'optimisation des coûts est au cœur des préoccupations de ses clients, Aubay a développé une offre Centres de Services permettant d'industrialiser les services, en mutualisant les ressources techniques et fonctionnelles au sein d'une structure unique, spécialisée et évolutive.

Localisés chez le client ou dans l'un des sites Aubay en Europe, les Centres de Services Aubay sont proposés sous deux modèles :

- **Le Centre de Services Dédié** : la plate-forme technique, les locaux et l'ensemble des moyens sont dédiés à un seul client. La démarche qualité utilisée est en général celle du client.
- **Le Centre de Services Mutualisé** : les moyens, les plates-formes techniques, les outils et les processus qualité sont mutualisés pour un ensemble de clients.

Combinées à ces modèles, les offres industrialisées Aubay représentent un engagement fort vis-à-vis du client pour répondre au besoin de délocalisation de prestations avec engagements de résultats.

Cette logique industrielle permet par ailleurs aux entreprises de bénéficier d'une structure d'encadrement spécialisée dans la gestion de production et dans la gestion des risques, et de contrôler la qualité des prestations de services, via des indicateurs pertinents et des tableaux de bords spécifiques.

Le choix de la localisation des Centres de Services Aubay a été finement étudié et répond aux critères nécessaires à la réussite d'une délocalisation :

- Un vivier dense de ressources expérimentées et disponibles sur le marché de l'emploi local
- La possibilité de travailler dans la langue du client
- La stabilité des équipes
- La possibilité de nouer des accords avec les universités
- La rapidité et la simplicité d'accès au centre de services Nearshore

Le réseau des Centres de Services Aubay :

- **En France** : Paris (380 pers.) et Nantes (80 pers.)
- **En Espagne** : Madrid (165 pers.)
- **Au Portugal** : Lisbonne (90 pers.)
- **En Italie** : Reggio Calabria (30 pers.)

Le Conseil

La complexité des systèmes d'information, la multiplication des applications critiques pour les entreprises, la rapidité de l'évolution technologique renforce l'importance des métiers du Conseil et la nécessité d'une vraie relation de longue durée.

La mission des consultants Aubay est d'accompagner au mieux ses clients grands comptes dans leur recherche d'évolutivité, d'efficacité et de performance de leur système d'information.

Notre connaissance pointue de toutes les technologies et des spécificités de chaque secteur permet à nos équipes de construire ce qu'il y a de meilleur dans le respect des objectifs de chaque entreprise.

Nos équipes de consultants s'appuient sur l'ensemble du savoir-faire et des connaissances capitalisées chez Aubay. Ces connaissances font l'objet de formations régulières et de publications périodiques au travers de Livre Blanc.

Notre indépendance vis-à-vis de l'ensemble des fournisseurs est une donnée essentielle de notre performance. Elle garantit à nos clients des choix de solutions adaptées et judicieuses.

Nos missions couvrent un large éventail dans lequel il est possible de mettre en exergue quelques exemples :

- Pour une grande banque, le pilotage de la modernisation du SI des moyens de paiement et son adaptation aux nouvelles pratiques SEPA, ou encore la définition et la mise en œuvre d'un système de gestion des risques.
- Pour un grand opérateur, la définition des trajectoires possibles d'évolution pour une nouvelle plate-forme de dématérialisation des factures,
- Pour un Ministère, l'audit d'une nouvelle solution de gestion de patrimoine immobilier.

Les offres industrialisées

Pour répondre aux enjeux de globalisation, de maîtrise des budgets et de qualité de services, Aubay dispose d'un ensemble d'offres industrialisées modulables et adaptées aux spécificités de chacun de ses clients.

La compétitivité de nos offres repose sur :

- La mutualisation des compétences et des moyens,
- L'amélioration continue de la qualité,
- La capitalisation et la mise en œuvre des meilleures pratiques,
- La gestion rigoureuse des variations d'activités,
- L'anticipation et la maîtrise des risques,
- Un outillage logiciel adapté en fonction du contexte.

L'offre industrielle Aubay se décline selon les prestations suivantes :

- **Centre de Compétences** : centre de services de développement et d'intégration dédié à un ou plusieurs projets
- **TMA** : maintenance et optimisation d'un patrimoine applicatif
- **TSA** : support applicatif/support utilisateurs dédié à un patrimoine applicatif
- **TRA** : tests et recettes d'applications
- **TEX** : infogérance d'exploitation et d'infrastructures
- **Forfait** : prise en charge d'un projet avec un engagement de résultat

Aubay intègre la problématique de la localisation ou de la délocalisation en s'appuyant sur un réseau de centres de services. L'ensemble des processus composant nos offres est formalisé en référence aux normes ISO 9001-2008, ITIL, SIX SIGMA et CMMi.

L'innovation et la capitalisation sont également au centre de nos préoccupations avec le développement et la mise en œuvre d'un outillage spécifique selon les domaines. La boîte à outil Acube dans le domaine de l'open source a servi entre autres de base à Aubay pour obtenir le label « Entreprise Innovante » par Oseo innovation.

La R&D externalisée

Aubay R&D fédère nos compétences de conseil et d'ingénierie en technologies.

Aubay R&D intervient dans les secteurs d'activités de la défense, de l'aéronautique et de l'espace, de l'énergie, des télécommunications, du transport et du ferroviaire, ainsi que dans la plupart des autres secteurs industriels.

Aubay R&D accompagne ses clients sur l'étude et la réalisation de leurs projets de recherche et développement externalisés, et de leurs systèmes industriels.

L'expertise technique des équipes Aubay porte essentiellement sur :

- l'informatique industrielle et les systèmes temps réel embarqués,
- l'informatique applicative et distribuée,
- l'ingénierie technique et scientifique,
- les systèmes complets de tests et de mesures,
- l'électronique numérique et analogique,
- les systèmes de télécommunications et de broadcast multimédia.

Nos centres d'excellence

Notre positionnement d'acteur global nous impose de maîtriser la majorité des technologies et de proposer à nos clients leur meilleure implémentation en fonction des besoins et contraintes exprimés.

Grâce à la formation continue de ses ressources et le regroupement de celles-ci par centre d'expertise, Aubay accompagne ses collaborateurs vers le meilleur de l'état de l'art en pratiquant une veille technologique permanente et une capitalisation du savoir-faire.

L'association de toutes ses expertises au sein d'équipes projets homogènes est alors une garantie d'accès aux meilleures pratiques du marché pour nos clients.

Les équipes s'assurent de tirer pleinement parti de chaque technologie en tenant compte des patrimoines existants : elles maîtrisent en effet les domaines allant du Mainframe IBM pour traiter de fortes volumétries d'informations aux TIC et décisionnel/Business Intelligence pour partager et restituer l'information sur des canaux multiples tels que l'Internet, les plateformes téléphoniques, les SMS, ainsi que le client-serveur ou les systèmes départementaux ou des domaines plus spécialisés tels que l'Editique.

Aubay a également développé des axes d'excellence sur les infrastructures systèmes et réseaux pour assurer la définition des architectures, l'administration des systèmes, l'intégration des projets et le suivi de l'exploitation.

RESPONSABILITE SOCIALE DE L'ENTREPRISE

Depuis sa création en 1997, Aubay a toujours été sensible à la qualité de ses prestations, à la satisfaction de ses clients et à la compétence de ses collaborateurs en faisant preuve de responsabilité sociale et environnementale.

La Politique Qualité

Le bureau VERITAS, leader mondial de l'évaluation et de la certification, atteste que le management de la qualité Aubay est conforme à la norme ISO 9001-2008 en matière de :

- Pilotage, Ingénierie, Qualification et Maintenance de projets logiciels
- Pilotage des activités de conseil en technologies et intégration de système d'information

Aubay traduit ses valeurs fondatrices au quotidien par des réflexes métiers organisés selon sa politique qualité C-T-R-L :

Compréhension des besoins

- Impliquer les acteurs
- Collecter les améliorations
- Décrire les activités

Tenue des engagements

- Planifier avant de réaliser
- Traiter les écarts
- Appliquer les directives

Ressources performantes

- Fournir des ressources professionnelles
- Affecter clairement les responsabilités
- Former et informer les acteurs

Livrables pertinents

- Piloter par rapport au plan
- Gérer les configurations
- Evaluer la conformité

Aubay travaille sur un programme d'amélioration permanente de ses services selon deux objectifs ciblés :

- Conclure une évaluation de niveau de maturité CMMI de niveau 2 minimum bénéfique aux activités de développement logiciel et aux autres services informatiques.
- Aboutir, comme partenaire du SEI, au déploiement général des pratiques CMMI dans les centres de services et en assistance technique.

Aubay & Le Pacte Mondial des Nations Unies



Des engagements ont été pris sur les domaines de la formation professionnelle, de l'environnement et des mesures d'accompagnement en matière de handicap au travail. La tenue de ces engagements est régulièrement contrôlée.

Parmi les engagements contractés et réalisés en tant qu'adhérent du Pacte Mondial, Aubay a initié en 2007, une Mission Handicap, régi à ce jour par un accord entreprise conclu en décembre 2011, pour une durée de trois ans (cf. page13), et en 2009, une démarche de lutte contre le stress.

Ce dernier engagement n'est qu'un exemple de notre attachement et de la promotion des valeurs du développement durable pris auprès du Pacte Mondial :

- 2007 : Mise en œuvre d'une politique de formation de masse de nos collaborateurs par e-Learning.
- 2008 : Mesure des consommations en ressources naturelles pour bâtir un plan d'actions efficace en faveur de l'environnement.
- 2009 : Démarche en faveur du recrutement, de l'intégration et du maintien dans l'emploi des travailleurs handicapés (Convention avec l'Agefiph)

- 2010 : Equipement des sites Aubay en matériel de visioconférence (suite à l'analyse des mesures sur les modes de transport du personnel).
- 2011 : Démarche de lutte contre le stress, établie au sein de l'entreprise pour évaluer, prévenir et réduire les risques psycho-sociaux et le stress au travail.

De façon structurelle, la démarche d'amélioration qualité menée par Aubay s'engage au travers d'exigences normatives accrues et sur un périmètre et une gamme de prestations élargis :

- 2009 : Atteinte du niveau ISO9001 :2008 de notre système qualité, en ajoutant les TMA au périmètre certifié initial de nos forfaits.
- 2010 : Extension du périmètre certifié envers l'assistance technique contrôlée.
- 2011 : Démarche CMMI visant l'atteinte du niveau 2 de maturité, pour une partie significative de nos centres de service.

Enfin, Aubay veille sur l'engagement de ses propres sous-traitants en matière de développement durable et d'assurance qualité :

- lors de nos référencements annuels, il leur est demandé de signer une charte exprimant le respect des principes énoncés par le Pacte Mondial ;
- toute prestation externe est l'occasion d'établir puis de respecter un plan qualité incluant les exigences de notre système qualité.

Synthèse des 10 objectifs et mesures Pacte Mondial

| N° | Principes Directeurs | Mesures |
|----|--|---|
| 1 | Les entreprises doivent promouvoir et respecter les droits de l'homme reconnus sur le plan international. | Aubay soutient les initiatives de ses collaborateurs en direction de l'accompagnement des personnes en difficultés et des mesures pour vaincre leur handicap ou perte d'autonomie. Plus généralement Aubay encourage des comportements responsables et respectueux des Droits de l'Homme. |
| 2 | Les entreprises ne doivent pas se faire complices de violations des droits fondamentaux. | Aubay mobilise les acteurs (personnes physiques ou morales) qui interviennent sous son influence, sur de la prévention vis-à-vis des risques de violation, et si nécessaire, rétablissement de comportements éthiques. |
| 3 | Les entreprises doivent respecter l'exercice de la liberté d'association et reconnaître le droit à la négociation collective. | Aubay se conforme à la loi en la matière : existence de CE, de délégués du personnel ; établissement et respect des protocoles d'élection ; pratique de la négociation collective... |
| 4 | L'élimination de toutes les formes de travail forcé ou obligatoire. | Aubay met en œuvre une démarche pour évaluer, prévenir et réduire les risques psycho-sociaux et le stress au travail. |
| 5 | L'abolition effective du travail des enfants. | Aubay n'intervient pas aujourd'hui sur des zones géographiques qui le confrontent à ce type de problèmes. |
| 6 | L'élimination de la discrimination en matière d'emploi et de profession. | La Direction des Ressources Humaines agit en conformité de la Loi, sur la diffusion d'un rapport social incluant des indicateurs sur l'égalité des chances (homme / femme) et sur le recrutement (diversité des origines - Aubay comporte des représentants de toutes les origines qui composent la réalité française à savoir des personnes d'origine subsaharienne, magrébine, asiatique, Europe de l'Est, Proche Orient...). L'objectif de formation e-learning par l'offre Skillsoft est atteint, et accrédite la résolution prise en 2007 auprès du Pacte Mondial. De plus, des formations internes ont été largement dispensées : projet et qualité, outillage de recette, langages, systèmes d'exploitation, nouvelles technologies... |
| 7 | Les entreprises sont invitées à appliquer l'approche de précaution face aux problèmes touchant l'environnement. | Aubay par son activité de conseil est peu consommatrice de ressources naturelles. Une attention toute particulière est attachée à l'économie de papier. Une réflexion permanente vise à limiter les déplacements des collaborateurs en leur offrant des missions de proximité. Aubay accompagne en outre cette démarche d'une politique d'incitation de ses collaborateurs à emprunter les transports en commun. |
| 8 | A entreprendre des initiatives tendant à promouvoir une plus grande responsabilité en matière d'environnement. | Aubay étend sa politique d'exemplarité en la matière, en mesurant ses consommations de ressources dès 2007. |
| 9 | A favoriser la mise au point et la diffusion de technologies respectueuses de l'environnement. | Les offres proposées par Aubay à ses clients respectent le principe 9 du Pacte Mondial : favoriser la mise au point et la diffusion de technologies respectueuses de l'environnement. Ces offres sont les suivantes : A-cube, bâtie sur les nouveaux standards de programmation (java, ajax, web 2.0) limite les efforts financiers (acquisition gratuite de licences open-source) et le déploiement de ressources onéreuses dans les pays émergents (codage minimum donc facile à maintenir avec expertise limitée, liens telecom bas débit seuls disponibles) La gestion de contenu (construction de sites web) : favorise le travail collaboratif à distance et la mobilité, tout en limitant les déplacements La dématérialisation des factures, avec leur impact à l'encontre de la surexploitation de forêts |
| 10 | Les entreprises sont invitées à agir contre la corruption sous toutes ses formes, y compris l'extorsion de fonds et les pots-de-vin. | Aubay ne s'appuie que sur son excellence technologique et son efficacité pour remporter les affaires que lui confient ses clients, en ne déployant à cette fin que des moyens et pratiques légaux et loyaux. |

La Mission Handicap en France



Dans le cadre de sa Responsabilité Sociale d'Entreprise, Aubay mène depuis de nombreuses années une politique d'égalité des chances, notamment au travers de sa Mission Handicap. Dans la continuité de la convention signée avec l'AGEFIPH en 2009, Aubay France a passé un accord entreprise en faveur de l'emploi des personnes en situation de handicap au travail en décembre 2011. Conclu avec 3 organisations syndicales et après avoir reçu l'agrément de la Direction Régionale des Entreprises, de la Concurrence, de la Consommation, du Travail et de l'Emploi (DIRECCTE), cet accord a pris effet au 1er janvier 2012 et pour trois ans.

Ce nouvel accord traduit la volonté de l'entreprise de renforcer ses engagements citoyens et ainsi multiplier les actions favorisant entre autre le recrutement, l'intégration et le maintien dans l'emploi des travailleurs handicapés.

Dans le cadre de cet accord entreprise, cinq axes prioritaires ont été définis :

- **Informier et sensibiliser** les acteurs internes et les publics externes via des actions de communication diversifiées (affiches, dépliants d'information, guides, etc.)
- **Stimuler le recrutement** avec une présence accrue sur les forums écoles et les salons de recrutement.
- **Accompagner et former** les acteurs internes pour optimiser l'intégration des nouveaux collaborateurs en situation de handicap : nouveaux managers, chargés de recrutement et commerciaux.
- **Accroître le recours aux services proposés par les entreprises du secteur protégé.**
- **Soutenir et promouvoir des initiatives sportives et culturelles** en participant à des événements organisés par des associations de soutien au handicap.

Afin d'optimiser la qualité d'accueil et de suivi de ses salariés en situation de handicap, Aubay propose par ailleurs de nombreuses aides et mesures d'accompagnement adaptées à chaque situation (métier, handicap, situation familiale, etc.), notamment en matière d'horaires de travail, d'aménagement du poste, d'accessibilité et de démarches administratives.

RAPPORT D'ACTIVITE DU GROUPE

LE MARCHE EN 2011

Pour 2011, le Syntec numérique a confirmé une croissance sectorielle de +2,7% en Europe.

L'année 2011 s'est caractérisée par la stabilisation d'un haut niveau d'activité pour l'ensemble du marché. Si le nombre d'appels d'offres, tous secteurs d'activités confondus, est resté important, les indicateurs révèlent l'allongement des cycles de décision et quelques reports de projets. Le contexte macro-économique n'a pas entraîné d'arrêt des investissements IT. Cependant, il a généralement incité les DSI à plus de prudence et d'anticipation. Ces dernières ont ainsi confirmé leur volonté d'intensifier les efforts et le nombre des projets tout en rationalisant les dépenses. La hausse des prix (+1%) n'a d'ailleurs contribué que modestement à la croissance du secteur en 2011.

La France est le pays qui a tiré la moyenne européenne avec une croissance de +3,6%, dont +2,7% pour le segment *Conseil et Services Informatiques*. Dans cette région, l'activité s'est montrée très dynamique au premier semestre. Malgré un contexte économique dégradé au 3eme trimestre, le rythme d'activités est resté soutenu. Sur fonds d'inquiétudes, un léger ralentissement a été constaté au 4^e trimestre. La croissance du segment *Conseil et Services Informatiques* est principalement passé par les activités d'infogérance d'infrastructure et applicative.

Perspectives 2012

Après une année 2011 contrastée, Syntec numérique aborde 2012 avec quelques réserves et prévoit une croissance sectorielle timide de l'ordre de +1%, dont +0,9% sur le segment *Conseil et Services Informatique*.

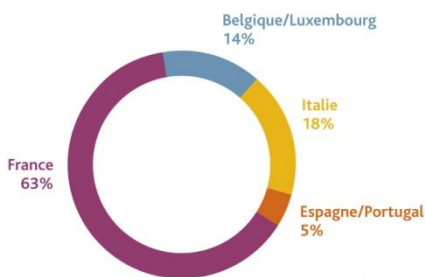
L'indicateur est positif sous l'effet du niveau d'activité élevé et de la stabilisation des carnets de commande. Cependant, il subit dans le même temps l'effet de la pression sur les prix et l'allongement des cycles de décision.

Les opportunités de marché sont pressenties sur les projets à caractère innovant (mobilité, e-santé, e-paiement,...). Les secteurs d'activité porteurs identifiés seront les Transports (aéronautique et aérospatiale) et les Services&Utilities. Les secteurs Banque et Assurance devraient montrer un niveau d'activité stable. Les secteurs Industrie et Secteur Public seraient les moins dynamiques dans les prochains mois.

RAPPORT D'ACTIVITE 2011

Le Conseil d'Administration de la Société s'est réuni en date du 21 mars 2012 sous la Présidence de Monsieur Christian Aubert, afin de procéder à l'examen des comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2011.

Activité du Groupe en 2011



Répartition du chiffre d'affaires 2011 par pays

La fin de l'exercice 2011 s'est caractérisée par une accélération séquentielle de la croissance. Le groupe atteint pour la première fois les 50 M€ de chiffre d'affaires sur un trimestre, soit une croissance de 10,1% par rapport au quatrième trimestre 2010. La demande des principaux clients du groupe est restée forte sur la période, ce qui a permis des gains de parts de marché principalement en Italie, en France, au Luxembourg et au Portugal.

Le chiffre d'affaires annuel s'élève à 185,6 M€ en croissance significative de +12,8%, toutefois en léger retrait par rapport à l'objectif initial du groupe en raison du décalage de consolidation d'une partie du fonds de commerce italien du 1er juillet au 1er novembre (-1 M€) et d'un recrutement moins fort que prévu dans un contexte toujours concurrentiel. Le taux de productivité est resté d'ailleurs excellent au quatrième trimestre, de l'ordre de 94%, et de 92,5% sur l'année.

Au 31 décembre 2011, l'effectif total était de 2 701 collaborateurs à comparer à 2 350 au 31 décembre 2010, soit un accroissement net de 350 personnes. En retraitant les 150 collaborateurs issus de l'acquisition du fonds de commerce en Italie, l'augmentation nette est de 200 personnes, ce qui constitue malgré le léger retard, la plus belle performance de recrutement annuel depuis la création du groupe.

Le très bon niveau d'activité enregistré au quatrième trimestre permet d'enregistrer une marge opérationnelle courante annuelle de 8,2% en amélioration par rapport à 2010 (7,7%), pour un résultat opérationnel courant annuel de 15,3 M€.

En France

Les activités en France, avec un chiffre d'affaires de 118,0 M€, en croissance de 15,1%, représentent désormais plus de 64% de l'ensemble du groupe. Ces bonnes performances ont été réalisées en partie grâce à une demande qui s'est révélée forte tout au long de l'exercice, tous secteurs confondus. Les services Aubay délivrés dans les secteurs Banque et Assurance ainsi qu'en matière de R&D externalisée ont par ailleurs remporté un vif succès.

Sur cette zone, l'effectif était de 1509 collaborateurs au 31 décembre 2011, contre 1419 collaborateurs un an plus tôt, soit une croissance de +6,3%. Le taux de productivité de 91,4% en 2011, a contribué à l'amélioration de la marge opérationnelle courante qui s'est établie à 9,3%, à fin 2011, contre 8,9% à fin 2010.

En 2012, le principal enjeu du groupe, à marché égal, résidera dans la capacité à recruter en France.

A l'International

A l'international, Aubay a enregistré un chiffre d'affaires annuel de 67,6 M€, en hausse de 8,9%.

Comme prévu, l'important dynamisme des opérations en **Italie** révèle cette zone comme l'un des principaux drivers du groupe.

L'Italie a en effet poursuivi et accéléré le retour durable à une croissance à deux chiffres dès le premier trimestre en concrétisant des signatures de contrats très significatives auprès de clients stratégiques. Au mois de juillet 2011, Aubay a réalisé l'acquisition de l'activité bancaire de la société SELEX Elsag (Groupe Finmeccanica) en Italie. Conforme à la stratégie de développement poursuivie par le Groupe, cette opération permet à Aubay de renforcer ses positions et ses parts de marché en Italie, dans le secteur bancaire et chez de nombreux nouveaux clients.

Bien qu'excellent, le taux de productivité du groupe à l'international (94,1%) n'a pas pu contrebalancer les résultats de la zone **Belgique/Luxembourg** qui a connu une année compliquée avec une demande en baisse, tout particulièrement en Belgique. Dans ce pays, Aubay a par ailleurs vu son chiffre d'affaires décroître du fait de l'arrêt prévu du contrat avec La Police Fédérale Belge dont l'impact sur les marges a cependant été maîtrisé entre les mois d'avril et d'octobre 2011.

En 2012, le principal défi d'Aubay sera de remettre cette zone en croissance, d'autant que l'effet de base sera défavorable.

Malgré un contexte économique extrêmement difficile, Aubay a réussi à stabiliser la zone **Espagne/Portugal** et est même parvenu à se développer au Portugal. Avec les prémices de reprise perçue en Espagne, Aubay espère transformer un maximum d'opportunités et ainsi accélérer son développement.

POLITIQUE DE CROISSANCE EXTERNE

Aubay conduit depuis sa création une politique de croissance externe ciblée et opportuniste pour accélérer son développement sur des marchés qu'elle juge stratégiques et tirer profit de sa capacité financière d'acquisition.

L'exercice 2011 a permis à Aubay de renforcer sa présence sur le marché italien au travers de l'acquisition de l'activité bancaire de la société SELEX Elsag (Groupe Finmeccanica) à des conditions financières attractives.

Aubay maintient sa veille sur les opportunités de rapprochement, avec la même exigence de conjuguer intérêt stratégique et prix attractif.

EVENEMENTS IMPORTANTS DE L'EXERCICE 2011

| | |
|------------------|--|
| Février | Annonce d'un chiffre d'affaires 2010 à 164,6M€ en hausse de 11,8%. |
| Mars | Publication des résultats financiers annuels 2010 : un chiffre d'affaires de 164,6M€ en croissance de +11,8%, un Résultat Opérationnel Courant de 12,7M€ en croissance de +44,6% et un Résultat Net de 6,3M€ en hausse de +61,6%. |
| Avril | Annonce d'un chiffre d'affaires du 1 ^{er} trimestre 2011 à 46,7M€, en croissance de +20,1% dont une croissance interne de +8,7%. |
| Mai | Assemblée Générale Annuelle : Distribution d'un dividende, au titre de l'exercice 2010, porté à 0,14€/action en hausse de +7,7%. |
| Juillet | Acquisition stratégique en Italie : Aubay acquiert l'activité bancaire de Selex ELSAG (groupe Finmeccanica). Annonce d'un chiffre d'affaires du 1 ^{er} semestre 2011 à 90,9M€ en croissance de +17,2% dont une croissance interne de +6,3%. |
| Septembre | Publication des résultats financiers du 1 ^{er} semestre 2011 : un chiffre d'affaires de 91,0M€, une Marge Opérationnel Courante de 7,5% et un Résultat Net record de 4,7M€ en hausse de +103,5%. |
| Octobre | Annonce d'un chiffre d'affaires sur 9 mois qui s'établit à 135,5M€ en hausse de +13,7%. La croissance du 3 ^{ème} trimestre ressort à +7,1%. Annonce d'une opération d'augmentation du capital réservée aux salariés des entités françaises Aubay, adhérents d'un Plan d'Epargne d'Entreprise, entre le 4 au 18 octobre 2011. |
| Novembre | Versement d'un acompte sur le dividende, au titre de l'exercice 2011, de 0,08€/par action. Emission de 35.600 actions nouvelles dans le cadre de l'opération d'augmentation de capital réservée aux salariés des entités françaises Aubay menée en octobre. |

DONNEES CHIFFREES CONSOLIDEES

| Données consolidées au 31/12 | | 2011 | 2010 | 2009 |
|--|----|----------------|----------------|----------------|
| Chiffre d'affaires | K€ | 185 566 | 164 605 | 147 245 |
| Résultat opérationnel courant | K€ | 15 282 | 12 689 | 8 776 |
| Marge opérationnelle courante % CA | | 8,2% | 7,7% | 6,0% |
| Résultat net | K€ | 7 888 | 6 322 | 3 912 |
| Résultat net part du Groupe | K€ | 7 736 | 6 275 | 3 984 |
| Résultat par action | € | 0,55 | 0,45 | 0,29 |
| Capitaux propres y compris intérêts minoritaires | K€ | 86 688 | 80 898 | 75 928 |
| Capacité d'autofinancement avant coût de financement et impôts | K€ | 14 633 | 11 609 | 8 392 |
| Actif non courant | K€ | 84 746 | 78 434 | 71 225 |
| Endettement financier net – Trésorerie nette | K€ | (1 846) | 1 285 | (1 325) |
| Trésorerie disponible | K€ | 14 785 | 13 897 | 9 580 |
| Total de Bilan | | 172 070 | 147 015 | 131 862 |

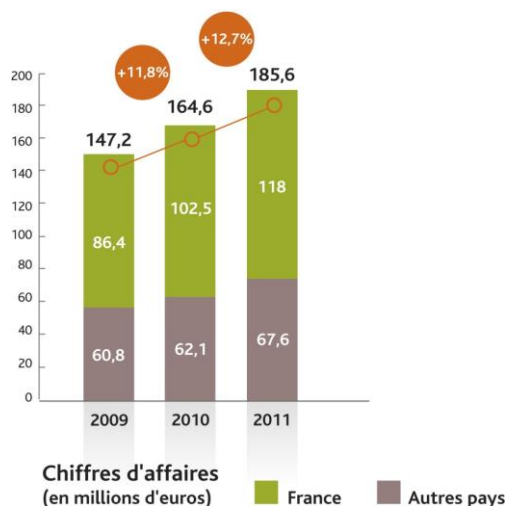
Compte de résultat

Aubay a enregistré un **chiffre d'affaires 2011** de 185,6 M€ contre 164,6 M€ un an plus tôt, en hausse de 12,7%. La fin de l'exercice s'est caractérisée par une accélération séquentielle de la croissance. Le groupe a atteint pour la première fois les 50 M€ de chiffre d'affaires sur un trimestre.

| CA en M€ | 2011 | 2010 | Variation |
|----------------------------|--------------|--------------|----------------|
| 1 ^{er} trimestre | 46,7 | 38,9 | +20,1% |
| 2 ^{ème} trimestre | 44,2 | 38,7 | +14,2% |
| 3 ^{ème} trimestre | 44,6 | 41,6 | +7,1% |
| 4 ^{ème} trimestre | 50,1 | 45,4 | +10,1% |
| Total | 185,6 | 164,6 | + 12,7% |

La contribution et la croissance des deux grandes zones d'activité se sont réparties de la manière suivante :

| En M€ | 31/12 2011 | En % du CA | 31/12 2010 | En % du CA | Var. |
|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| France | 118,0 | 64% | 102,5 | 62% | 15,1% |
| International | 67,6 | 36% | 62,1 | 38% | 8,9% |
| Groupe | 185,6 | 100% | 164,6 | 100% | 12,7% |



La France a enregistré une très belle performance avec une croissance de son chiffre d'affaires (118 M€ vs 102,5 M€) de 15,1% (dont 5,2% en organique) et a vu ses effectifs progresser pour atteindre 1509 collaborateurs vs 1419. L'activité à l'international n'est pas en reste avec un chiffre d'affaires de 67,6 M€ en hausse de 8,9% et une contribution au groupe de 36%. Les effectifs eux aussi progressent puisqu'ils sont passés de 931 collaborateurs à 1192. Le groupe Aubay a donc franchi un nouveau seuil avec un effectif total de 2701 collaborateurs contre 2350 au 31 décembre 2010.

Après avoir enregistré un taux de productivité de 91,7% au 1^{er} semestre 2011, celui-ci s'établit à 92,5% sur l'année entière en progression d'un semestre sur l'autre.

Le taux de marge opérationnelle a continué à s'améliorer puisqu'il ressort à 8,2% contre 7,7% et pour le seul second semestre le niveau atteint est de 9,0% contre 7,5% au 1^{er} semestre. En valeur, la marge opérationnelle courante annuelle ressort à 15,3 M€ en hausse de 20,4% contre 12,7 M€ en 2010. L'amélioration provient d'une part d'une augmentation de notre marge brute de 0,2 points et d'une baisse de nos frais de structure de 0,3 points.

Les charges opérationnelles se sont élevées à 171,3 M€. Les coûts de personnel représentent 128,6 M€, en hausse de 14,4%, et correspondent à 69,3% du chiffre d'affaires contre 68,3% en 2010. Les autres charges se décomposent ainsi :

- Achats consommés et charges externes pour 39,7 M€,
- Impôts et taxes pour 2,2 M€,
- Dotations aux amortissements et provisions pour 0,9 M€.

Le solde des autres produits et charges opérationnels est négatif de 0,2 M€, composé principalement de charges non récurrentes pour 0,7 M€, de plus ou moins-values sur cessions d'actifs pour +0,9 M€, et la prise en compte d'options de souscription/actions gratuites pour 0,4 M€.

Il s'ensuit un **résultat opérationnel** de 15,1 M€ (8,1% du CA) contre 11,4 M€ (7,0% du CA) en 2010.

Le résultat financier est une charge de 1,0 M€ contre 0,3 M€.

L'impôt sur les bénéfices comptabilisé s'élève à 6,3 M€ et se compose essentiellement d'impôts courants pour 6,7 M€ (dont 2,4 M€ de CVAE et IRAP et 1,0 M€ de litige fiscal). Il a été comptabilisé 0,4 M€ d'impôts différés actifs principalement liés à la reconnaissance de déficits fiscaux. Le taux d'impôt facial ressort à 44% sur l'exercice.

Le résultat net part du Groupe atteint 7,7 M€ à comparer aux 6,3 M€ réalisés en 2010 soit une hausse de 23,3%.

Situation Financière

Le total de bilan 2011 s'établit à 172,1 M€ contre 147,0 M€ en 2010. Les principaux postes sont les suivants :

A l'actif

L'actif non courant s'élève à 84,7 M€ en augmentation de 6,3 M€. La principale variation provient de l'intégration du fonds de commerce italien pour 5,6 M€. Les écarts d'acquisition d'une valeur de 64,5 M€ n'ont pas évolué en 2011.

Suite aux cessions de titres Octo Technology réalisées au cours de l'exercice ramenant la participation de 21,9% à 9,1%, celle-ci a été reclassée du poste « titres mis en équivalences » vers le poste « autres actifs financiers » traduisant ainsi la perte d'influence notable. Les titres ont été valorisés à la juste valeur au 31 décembre 2011.

Les impôts différés actifs s'élèvent à 1,6 M€ et sont constitués principalement pour 1,3 M€ par les reports déficitaires de Aubay Spain et de la société Adex Ingénierie.

Les créances clients s'élèvent à 65,0 M€ à comparer aux 48,8 M€ un plus tôt suivant la croissance de l'activité. Le DSO a aussi augmenté puisqu'il s'établit à 97 jours vs 83 jours à fin 2010.

La trésorerie disponible est en amélioration à 15,2 M€ vs 14,3 M€ à fin 2010.

Au passif

La situation nette ressort à 86,7 M€ soit une augmentation de 5,8 M€ qui résulte principalement :

- de la prise en compte du résultat net 2011 de 7,7 M€,
- du versement du dividende 2010 pour 2,0 M€, et 1,1 M€ d'acompte au titre de 2011,
- des augmentations de capital liées aux levées de stock-options, d'actions gratuites, ainsi qu'une opération réservée aux salariés et des opérations sur paiements en actions pour un total de 0,8 M€.

La dette financière brute s'élève à 17,1 M€ vs 13,1 M€. Il en découle une situation de dette nette de 1,8 M€.

En termes de flux de trésorerie, la capacité d'autofinancement ressort à 14,6 M€ vs 11,6 M€ soit une hausse de 26%. Après déduction des impôts et de la variation du BFR, les flux générés par l'activité se montent à 4,6 M€. Il a été décaissé 6,4 M€ d'investissements incorporels et corporels (dont le fonds de commerce italien) en contrepartie de quoi 2,6 M€ ont été encaissés au titre de cessions d'immobilisations financières. Les flux générés par les opérations d'investissement ressortent donc à -3,6 M€. Les flux liés aux opérations de financement se soldent à -72 K€. Elles comprennent principalement un versement de dividendes pour 3,1 M€ (dont 1,1 M€ d'acompte 2011), la souscription d'un nouvel emprunt à hauteur de 5,3 M€, les remboursements d'emprunts pour 1,5 M€, et enfin des intérêts financiers versés pour 0,9 M€.

Rachat de minoritaires, prise de participation ou cession d'entreprise, Fusions

Rachats Prises de participation

Aubay a acquis, en juillet 2011, l'activité bancaire de SELEX Elsag, filiale du groupe Finmeccanica. Cette activité comptant environ 150 collaborateurs, le chiffre d'affaires attendu en année pleine est de l'ordre de 13 M€. Ce fonds de commerce a été acquis intégralement en numéraire.

Cessions

Aubay a poursuivi au gré des opportunités de marchés les cessions d'actions Octo Technology ramenant sa participation de 21,9% à 9,1%. La diminution du pourcentage du capital détenu a entraîné sa déconsolidation conformément aux règles et méthodes comptables de consolidation. Aucune autre opération particulière n'est intervenue durant l'exercice.

Fusions

En France :

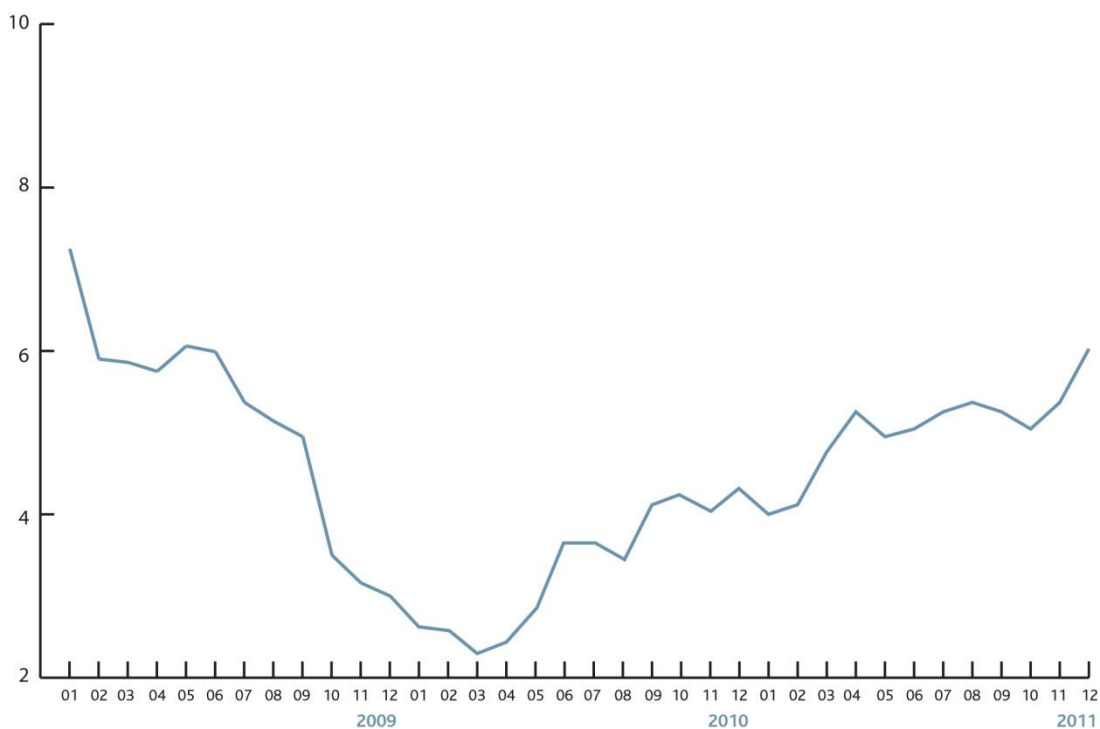
Il a été procédé avec une date d'effet au 31 décembre 2011 à la transmission universelle de patrimoine de la société Adex SA, société holding du groupe Adex racheté en juillet 2010, au bénéfice de sa société mère, Aubay SA.

EVOLUTION DE L'ACTION AUBAY

Codes ISIN FR0000063737-AUB, Reuters AUBT.PA, Bloomberg AUB:FP

Le cours de bourse de l'action Aubay a, une fois de plus, subi les soubresauts des marchés financiers en 2011. En effet, en dépit d'une performance opérationnelle solide tout au long de l'année, le cours a connu une progression très contrastée entre le premier et le second semestre. Après une importante hausse au cours du premier semestre où le cours est passé de 5,08 € le 1^{er} janvier à un cours de 6,80 € en clôture le 30 juin 2011, le cours s'est établi à 4,62 € en clôture le 31 décembre 2011.

Sur l'exercice, ce sont près de 4 millions de titres qui ont été échangés pour un montant total d'environ 24 M€.



Source : NYSE Euronext

Cours de bourse de l'action Aubay cours des trois dernières années sur NYSE Euronext Paris.

| En € | Cours extrêmes (1) | | Volume mensuel des transactions | |
|-------------|--------------------|----------|---------------------------------|---------------------|
| | Plus haut | Plus bas | En nombre de titres | En milliers d'Euros |
| 2009 | | | | |
| Janvier | 2,6 | 2,34 | 102 383 | 248 |
| février | 2,55 | 1,77 | 281 360 | 593 |
| Mars | 2,37 | 1,57 | 344 955 | 665 |
| Avril | 2,47 | 2,1 | 215 895 | 496 |
| Mai | 2,84 | 2,25 | 512 815 | 1215 |
| Juin | 3,6 | 2,37 | 427 921 | 1283 |
| Juillet | 3,6 | 2,82 | 165 576 | 523 |
| Août | 3,45 | 3,21 | 79 722 | 267 |
| Septembre | 4,12 | 3,3 | 207 455 | 784 |
| Octobre | 4,24 | 3,71 | 165 579 | 666 |
| Novembre | 4,04 | 3,22 | 59 394 | 227 |
| Décembre | 4,3 | 3,8 | 162 962 | 670 |
| 2010 | | | | |
| Janvier | 4,16 | 3,88 | 206 581 | 834 |
| Février | 4,10 | 3,78 | 84 169 | 331 |
| Mars | 5,00 | 3,91 | 314 445 | 1 366 |
| Avril | 5,14 | 4,51 | 192 666 | 937 |
| Mai | 5,68 | 4,56 | 340 409 | 1 755 |
| Juin | 5,40 | 4,80 | 111 496 | 564 |
| Juillet | 5,20 | 4,90 | 69 080 | 348 |
| Août | 5,41 | 5,10 | 129 468 | 677 |
| Septembre | 5,55 | 4,91 | 146 433 | 779 |
| Octobre | 5,30 | 5,08 | 190 378 | 983 |
| Novembre | 5,45 | 4,72 | 133 690 | 689 |
| Décembre | 5,10 | 4,71 | 82 834 | 413 |
| 2011 | | | | |
| Janvier | 5,81 | 5,03 | 172 815 | 921 |
| Février | 6,20 | 5,46 | 455 829 | 2 718 |
| Mars | 6,42 | 5,50 | 800 537 | 4 871 |
| Avril | 6,95 | 6,18 | 278 057 | 1 833 |
| Mai | 6,93 | 6,43 | 427 075 | 2 905 |
| Juin | 6,85 | 6,37 | 361 138 | 2 391 |
| Juillet | 6,94 | 6,06 | 445 813 | 2 908 |
| Août | 6,49 | 5,00 | 378 844 | 2 105 |
| Septembre | 5,78 | 4,42 | 211 285 | 1 055 |
| Octobre | 5,22 | 4,55 | 113 133 | 562 |
| Novembre | 5,25 | 4,54 | 182 412 | 902 |
| Décembre | 5,01 | 4,28 | 203 273 | 956 |

(1) Cours extrêmes en séance

LES FACTEURS DE RISQUES

La société a procédé à une revue des risques qui pourraient avoir un effet défavorable significatif sur son activité, sa situation financière ou ses résultats (ou sur sa capacité à réaliser ses objectifs) et considère qu'il n'y a pas d'autres risques significatifs hormis ceux présentés. Ces risques sont présentés selon un ordre d'importance que la société a apprécié comme étant décroissant. Par ailleurs, les informations relatives à la gestion des risques financiers prévues par la norme IFRS 7 se trouvent dans les annexes consolidées page 49. A la date de dépôt du présent document auprès de l'AMF, le présent paragraphe était toujours considéré comme pertinent et aucune information nouvelle ne justifiait qu'il soit amendé.

Risque clients

Aubay possède exclusivement une clientèle constituée de grands comptes. Au 31 décembre 2011, les 10 principaux clients de Aubay représentent 58% de son chiffre d'affaires total.

La perte de l'un de ces clients est toujours possible et pourrait, le cas échéant, impacter significativement son activité et/ou son niveau de rentabilité.

Le risque de Aubay face au défaut de paiement de ces clients est quant à lui relativement faible.

Par ailleurs, le délai moyen de règlement des clients a augmenté d'une année sur l'autre, tout en restant raisonnable, puisqu'il s'établit au 31 décembre 2011 à 97 jours contre 83 au 31 décembre 2010.

Risque des charges de personnel

Aubay est une entreprise de pointe dans un secteur à très fort développement technologique. Pour maintenir cette compétitivité dans un tel secteur, Aubay fonde sa performance sur la qualité de son personnel.

La charge de personnel représentant l'essentiel de ses charges, une inflation non maîtrisée de ce poste est susceptible de dégrader rapidement sa rentabilité.

En conséquence, la Direction exerce une surveillance étroite de cet indicateur dans le pilotage de ses activités.

Risque de liquidité

La dette financière brute de Aubay au 31 décembre 2011 s'établit à 17,1 M€ et se décompose principalement en 5,6 M€ d'OCEANE à échéance janvier 2012 et 10,9M€ d'emprunt bancaire dont 5,3 M€ ont été souscrits en novembre 2011 pour refinancer l'acquisition italienne. Cette dette se décompose en deux prêts amortissables annuellement sur cinq ans et six ans. En outre, Aubay a négocié au travers de ses principales filiales regroupées par zones géographiques des facilités de crédit/escompte avec des banques de premier ordre en accord avec les besoins du Groupe et sous son contrôle.

| En K€ au 31/12/2011 | France | International | Total |
|--------------------------------------|--------|---------------|--------|
| Lignes de crédit/escompte autorisées | 8 300 | 14 700 | 23 000 |
| Lignes de crédit/escompte utilisées | 0 | 10 132 | 10 132 |

Par ailleurs, Aubay a négocié une ligne de tirage de 8,3 M€ pour une durée de 5 ans avec une date limite d'utilisation fixée au 2 janvier 2012 pour faire face à d'éventuels besoins de trésorerie. Cette ligne a été souscrite début janvier à hauteur de 6,1 M€ pour refinancer l'OCEANE qui a été intégralement remboursée le 2 janvier.

La Direction Financière du Groupe centralise en permanence les informations relatives au niveau de trésorerie et les principales échéances liées à ces différents engagements.

Risques liés aux actions en responsabilité

La Société et ses filiales sont engagées dans un certain nombre de procès ou litiges dans le cours normal de la gestion de leurs affaires (voir ci-après « faits exceptionnels et litiges »).

Hormis les procédures décrites ci-après, il n'existe pas de procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage, y compris toute procédure dont la Société a connaissance, qui est en suspens ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des 12 derniers mois des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de la Société et/ou du Groupe.

Le Groupe applique les dispositions de l'IAS 37. Cette norme définit un passif comme un élément du patrimoine ayant une valeur négative pour l'entreprise, c'est-à-dire une obligation de l'entreprise à l'égard d'un tiers dont il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente attendue de celui-ci.

Risques liés à la nature des contrats conclus par Aubay

Contrats au forfait : Aubay facture une partie de ses services en mode forfaitaire associé à des engagements de résultats d'ampleur variable et pouvant être élevés. Une mauvaise appréciation de la charge à déployer pour respecter ses engagements peut générer des charges financières inattendues et dégrader la marge de Aubay. En outre, des mécanismes de pénalités peuvent s'ajouter à la surcharge financière d'un projet dérivant de son cadre contractuel.

Contrats à court terme : une partie significative du chiffre d'affaires de Aubay repose sur des engagements contractuels de courte durée, souvent quelques mois. Les clients ont ainsi largement la possibilité de rompre leurs relations d'affaires avec Aubay sans préavis significatif et n'offrent que peu de certitude de récurrence au bénéfice de Aubay.

Risque de concurrence

Aubay a rapidement su s'imposer par son savoir-faire spécifique et ses technologies de pointe appliquées au sein de sa structure originale. Par sa capacité à recruter les meilleurs ingénieurs et à les maintenir parfaitement formés, Aubay devrait consolider sa position d'acteur de référence dans le monde des nouvelles technologies en Europe.

Toutefois, la concurrence subie de la part de compétiteurs en particulier situés hors zone Euro, est de nature à influencer négativement les prix de vente sur les marchés sur lesquels Aubay se positionne.

En outre, sur ses marchés domestiques, Aubay est confronté à la concurrence d'acteurs de taille bien supérieure, aux capacités techniques et commerciales reconnues et donc capables d'accroître leurs parts de marché au détriment potentielle de Aubay.

Risque de dilution des actionnaires

La Société a procédé en date du 4 octobre 2006 à l'émission d'une OCEANE (cf. page 83). La totalité de cet emprunt a été remboursé au 2 janvier 2012, sans qu'aucune conversion ne soit demandée. Le risque de dilution lié à ce produit est donc nul depuis le 1^{er} janvier 2012.

En outre, la Société a émis un total de 221.900 stock-options ainsi que 370.000 actions gratuites potentiellement à émettre, susceptibles de générer, si elles étaient toutes exercées et/ou finalement attribuées, une dilution de l'ordre de 4,22 % par rapport au nombre d'actions existant au 31 décembre 2011 (14.023.604 actions). Il est à noter cependant que sur le nombre total d'options de souscription d'actions attribuées, 119.500 seulement sont « dans la monnaie » au 8 février 2012 et donc susceptibles de générer une dilution au regard du cours de bourse.

Risque sur actions

L'essentiel de la trésorerie de la Société est placée en Sicav de trésorerie monétaire, au risque par essence très faible. Les actions d'autodétention, neutralisées au niveau des capitaux propres, n'ont aucune incidence sur la rentabilité du Groupe en cas de variation du cours.

Risque lié au personnel clé

Aubay consiste désormais dans un groupe de plus de 2.700 collaborateurs diversifié tant en terme d'implantation géographique que de clientèle. Aucun membre de son personnel dirigeant ne présente une caractéristique telle que son départ de l'entreprise puisse potentiellement mettre en péril son exploitation. Aucune assurance homme-clef n'a donc été souscrite.

Risque de change

Aubay exerce l'essentiel de son activité à l'intérieur de la zone euro et poursuit une stratégie d'expansion dans cette zone économique précise ; le risque de change est nul depuis le 1^{er} janvier 1999.

Risque lié aux dettes d'acquisition

Au 31 décembre 2011, la société s'est engagée au paiement d'un seul complément de prix au titre de l'acquisition de la société Adex SAS intervenue en cours d'exercice 2010. Le montant de ce complément de prix étant d'ores et déjà connu et arrêté sur la base de la performance dégagée par Adex au titre des exercices 2010 et 2011, il apparaît en « dette » pour un montant de 520 K€ dans les comptes consolidés et sociaux (cf. page 59 des annexes sociales).

Cet engagement n'est donc pas susceptible d'avoir un impact significatif défavorable sur la situation financière de la société.

Risque de taux

Le risque de taux d'intérêt provient principalement des emprunts qui sont à taux variables. La Société est donc théoriquement exposée à une hausse de taux d'intérêts.

Au 31 décembre, la dette financière se décompose :

- en 5,6 M€ d'OCEANE remboursées au 1^{er} janvier 2012 et ne générant donc plus aucun risque de taux ;
- en 10,9 M€ dont le taux d'intérêt de référence est l'Euribor 3 mois. Aucune couverture n'a été prévue compte tenu de la faiblesse des taux actuels et du risque jugé mineur en cas de variation du taux qui serait supportée par le groupe au regard du montant de sa dette.

La Direction Financière du Groupe centralise en permanence les informations relatives au niveau de trésorerie et les principales échéances liées à ces différents engagements.

Risque fournisseurs

Aubay, compte tenu de son activité de prestataire de services informatiques, ne présente pas de risques fournisseurs en particulier, ni de dépenses à leur égard, les achats et les dépenses étant relativement faibles.

Risques juridiques généraux

La Société a procédé à une revue de ses risques et n'identifie pas à ce jour de stratégie ou de facteur de nature gouvernementale, économique, budgétaire, monétaire ou politique ayant influé sensiblement ou pouvant influencer sensiblement de manière directe ou indirecte les opérations de l'émetteur.

L'activité du groupe Aubay ne l'expose à aucun risque juridique particulier, dans aucun des pays où il intervient.

Risques industriels et environnementaux

L'activité du Groupe Aubay consistant principalement dans la vente de prestations intellectuelles, celle-ci est sans impact notable industriel ou environnemental. Toutefois, le Groupe s'inscrit dans une démarche socialement responsable et s'engage sur de nombreux aspects dont le détail est donné ci-après.

Propriétés intellectuelles

L'ensemble des marques nécessaires à l'exploitation de la Société a fait l'objet de dépôt auprès des institutions internationales compétentes. De la même manière, les noms de domaine pour l'ensemble des entités du Groupe sont réservés.

Assurances

Responsabilité civile générale et professionnelle

Le Groupe Aubay est assuré pour les conséquences pécuniaires de la responsabilité civile générale et professionnelle pouvant lui incomber en raison de ses activités au sein d'un programme global souscrit auprès d'une compagnie de référence dans le secteur des assurances. Les termes et conditions de ce programme, y compris les limites de couvertures, sont revus et ajustés périodiquement pour tenir compte de l'évolution du chiffre d'affaires, des activités exercées et des risques encourus.

En 2011, les montants des garanties et les franchises pour ce contrat général s'établissaient comme suit :

Assurance Responsabilité Civile Exploitation et Professionnelle

| NATURE DES GARANTIES | LIMITES DES GARANTIES | FRANCHISES par sinistre |
|---|--|---|
| 1/ Dommages corporels | 10.000.000 € par année d'assurance | NEANT |
| <u>Dont :</u> | | |
| • Faute inexcusable | 1.000.000 € par année d'assurance | NEANT |
| 2/ Dommage matériels et immatériels consécutifs ou non consécutifs | 3.000.000 € par sinistre et 10.000.000 € par année d'assurance | Dommages aux tiers hors relations contractuelles : 150 € |
| <u>Dont :</u> | | |
| • Garantie optionnelle de bonne fin et frais de retrait | EXCLUE | Autres dommages : |
| • Exportations aux USA/Canada | EXCLUES | 20.000 € |
| 3/ Atteinte accidentelle à l'environnement (tous dommages confondus) | 750.000 € par année d'assurance | 1.500 € sur tout dommage autre que corporel |
| 4/ Défense | Inclus dans la garantie mise en jeu | NEANT Sauf pour les USA/Canada |
| 5/ Recours | 50.000 € par litige | NEANT |

Dommmages directs et pertes d'exploitation

Les assurances couvrant les dommages aux biens sont gérées au niveau local. Les limites de la garantie sont fixées dans chaque pays en fonction de la valeur des biens et sont régulièrement mises à jour.

Compte tenu du fait que le Groupe réalise l'essentiel de son chiffre d'affaires par délégation de ses consultants auprès de ses clients ou bien, lorsque son activité est développée en ses propres locaux, sur un nombre relativement élevé de sites au travers de l'Europe, le Groupe n'a pour l'heure pas jugé nécessaire d'assurer le risque de perte d'exploitation.

FAITS EXCEPTIONNELS & LITIGES

La Société et ses filiales sont engagées dans un certain nombre de procès ou litiges dans le cours normal de la gestion de leurs affaires.

Parmi ces procès ou litiges, certains sont susceptibles de porter sur des montants significatifs, que ce soit à la charge ou au profit du Groupe. Un descriptif sommaire en est alors donné ci-dessous. Aucun des contentieux en cours ne fait néanmoins courir de risque au Groupe quant aux perspectives de développement qu'il présente.

Litige Commercial en Belgique

Un litige commercial oppose la filiale Aubay Belgique à l'un de ses anciens clients. Les demandes de ce dernier s'élèvent à l'encontre de notre filiale à 1.047.000 € tandis que Aubay Belgique se considère créancière de son client pour un montant de plus de 769.000 €. La Direction du Groupe ne s'attend pas à ce que cette affaire puisse avoir un impact négatif significatif sur sa situation financière.

Litige fiscal en France

L'administration fiscale française a remis en question, par voie d'une proposition de rectification interruptive de prescription, l'éligibilité de plusieurs sujets techniques ayant servi de base à la constatation en 2005, 2006, 2007 et 2008 de « crédits d'impôts recherche ». Le montant total concerné s'élève à 1,9 M€. La société conteste cette proposition pour la totalité de son montant par les voies de recours qui lui sont ouvertes.

Cependant, par mesure de prudence au regard des aléas portés quant à l'issue de cette procédure contentieuse, il a été décidé de constituer à ce titre une provision d'un montant de 1,0M€.

Il n'existe pas, à la connaissance de la Société, d'autre fait exceptionnel ou litige susceptible d'avoir ou ayant eu dans un passé récent, un impact significatif sur la situation financière, les résultats, les perspectives de la Société ou de ses filiales.

EVENEMENTS IMPORTANTS INTERVENUS DEPUIS LA CLÔTURE

Aucun évènement significatif n'est intervenu depuis la clôture de l'exercice.

PERSPECTIVES D'AVENIR

Dans un climat incertain, l'exercice a débuté sur de bonnes bases, le taux de productivité est bon et s'inscrit toutefois en léger retrait par rapport à la même période en 2011. Le volume de la demande reste sur un niveau élevé et s'inscrit toutefois en léger retrait par rapport à la même période en 2011. Le volume de la demande reste sur un niveau élevé et la pression sur les prix n'a pas disparu. L'Italie fait exception et reste très dynamique.

La définition d'objectifs est particulièrement complexe compte tenu du contexte économique difficile à déchiffrer. Néanmoins, les indicateurs dont le groupe Aubay dispose actuellement, rendent raisonnable la fixation d'un objectif de chiffre d'affaires d'au moins 193 M€ et le maintien d'une marge opérationnelle courante autour de 8%.

Pour le conseil d'administration
Christian Aubert
Président

COMPTES CONSOLIDES

LES COMPTES CONSOLIDÉS

Etat de la situation financière consolidée au 31 décembre 2011

| ACTIF (en K€) | Notes | 31/12/2011 | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ecart d'acquisition | 1.8 | 64 511 | 64 511 | 59 579 |
| Immobilisations incorporelles | 1.9 | 14 135 | 8 238 | 5 970 |
| Immobilisations corporelles | 1.9 | 2 010 | 1 634 | 1 466 |
| Titres mis en équivalences | 1.10 | - | 2 304 | 2 805 |
| Autres actifs financiers | 1.9 | 2 456 | 476 | 438 |
| Impôts différés actifs | 1.4 | 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 | 1.11 | 65 013 | 48 822 | 44 383 |
| Autres créances et comptes de régularisation | 1.12 | 7 061 | 5 358 | 5 996 |
| Valeurs mobilières de placement | | 648 | 349 | 1 956 |
| Disponibilités | | 14 598 | 14 041 | 8 292 |
| ACTIF COURANT | | 87 324 | 68 581 | 60 637 |
| TOTAL DE L'ACTIF | | 172 070 | 147 015 | 131 862 |

| PASSIF (en K€) | Notes | 31/12/2011 | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Capital | | 7 012 | 6 945 | 6 926 |
| Prime d'émission et réserves consolidées | | 71 135 | 67 145 | 64 532 |
| Résultats net part du Groupe | | 7 736 | 6 276 | 3 984 |
| Capitaux propres - part du Groupe | | 85 883 | 80 366 | 75 442 |
| Intérêts minoritaires | | 805 | 532 | 486 |
| CAPITAUX PROPRES | | 86 688 | 80 898 | 75 928 |
| Emprunts et dettes financières : part à + d'un an | 1.15 | 8 528 | 10 869 | 10 287 |
| Impôts différés passifs | 1.4 | 2 | 68 | 137 |
| Provisions pour risques et charges | 1.16 | 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 | 1.15 | 8 564 | 2 236 | 1 286 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 1.17 | 9 221 | 9 119 | 6 897 |
| Autres dettes et comptes de régularisation | 1.18 | 56 652 | 42 833 | 36 623 |
| PASSIF COURANT | | 74 437 | 54 188 | 44 806 |
| TOTAL DU PASSIF | | 172 070 | 147 015 | 131 862 |

Compte de résultat consolidé au 31 décembre 2011

| En K€ | Notes | 31/12/2011 | % | 31/12/2010 | % | 31/12/2009 | % |
|--|-------------|-------------------|--------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| Chiffre d'affaires | 1.20 | 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 | 1.1 | (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 | 1.3 | (958) | | (260) | | (1 293) | |
| Charges d'impôt * | 1.4 | (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 | 1.5 | 152 | | 47 | | (72) | |
| Résultat par action | | 0,55 | | 0,45 | | 0,29 | |
| Résultat dilué par action | 1.6 | 0,54 | | 0,44 | | 0,31 | |

* Taux facial d'impôt

** Dont reclassement CVAE et IRAP pour 2,3M€.

Tableau de flux de trésorerie au 31 décembre 2011

| En K€ | 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) | (9 686) |
| 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 |

Variation des capitaux propres au 31 décembre 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 | - | (3 087) | - | (3 087) | - | (3 087) |
| Affectation du résultat | - | 6 276 | (6 276) | - | - | - |
| Résultat net de l'exercice | - | - | 7 736 | 7 736 | 152 | 7 888 |
| 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 | 71 136 | 7 736 | 85 883 | 805 | 86 688 |

Etat du résultat global consolidé au 31 décembre 2011

| En K€ | 2011 | 2010 | 2009 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Résultat net | 7 888 | 6 322 | 3 912 |
| Ecart de conversion | - | - | - |
| Couverture de flux de trésorerie | - | - | - |
| Gains et pertes actuariels liés aux avantages longs termes | 174 | 40 | 3 |
| Impôts différés reconnus en capitaux propres | - | 400 | - |
| Autres éléments | 173 | - | - |
| Résultat global | 8 235 | 6 762 | 3 915 |

ANNEXES DES COMPTES CONSOLIDÉS

Règles et méthodes comptables

Principes comptables et méthodes d'évaluation

Les comptes consolidés au 31 décembre 2011 sont établis en conformité avec les principes de comptabilisation et d'évaluation des normes comptables internationales IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 31 décembre 2011. Les états financiers ont été arrêtés par le conseil d'administration le 21 mars 2012 et seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale du 22 mai 2012.

Par ailleurs, le groupe tient compte des positions adoptées par le Syntec Informatique (organisation professionnelle représentant les principales SSI) sur les modalités d'application des normes IFRS.

Evolution du référentiel comptable : Les normes, amendements et interprétations d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2011 n'ont pas d'impact sur les comptes du Groupe Aubay.

Méthodes de consolidation : La méthode de l'intégration globale est appliquée aux états financiers des sociétés dans lesquelles Aubay exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif. Ce contrôle exclusif s'apprécie en fonction de la majorité des droits de vote, ou de l'exercice contractuel ou de fait de la direction opérationnelle.

La méthode de la mise en équivalence est appliquée aux états financiers des sociétés desquelles Aubay exerce une influence notable sans toutefois exercer un contrôle exclusif. La comptabilisation par mise en équivalence implique la constatation dans le compte résultat de la quote-part de résultat de l'année de l'entreprise associée. La valeur comptable de la participation est ajustée du montant cumulé de sa quote-part des variations postérieures à l'acquisition des capitaux propres. La participation du groupe comprend le goodwill.

Principes d'arrêtés des comptes : Toutes les sociétés sont consolidées sur la base des comptes annuels arrêtés le 31 décembre 2011 et retraités, le cas échéant, en harmonisation avec les principes comptables du Groupe. Les sociétés entrantes dans le périmètre sont consolidées au moment du transfert juridique des titres acquis, il en est de même pour les sociétés sortantes. A cet effet, un arrêté comptable des sociétés acquises est réalisé.

Conversion des états financiers des sociétés étrangères : Toutes les sociétés consolidées étant dans la zone euro, il n'existe pas d'écart de conversion.

Écarts d'acquisition : L'écart d'acquisition constaté lors d'une prise de participation correspond à la différence entre le coût d'acquisition des titres et la part du Groupe dans l'actif net retraité de la société acquise. Cette différence de valeur se répartit entre :

- (1) Les écarts d'acquisitions afférents à certains éléments identifiables du bilan qui sont reclassés dans les postes appropriés et suivent les règles comptables qui leur sont propres.
- (2) L'écart d'acquisition pour le solde non affecté.

L'écart d'acquisition négatif est porté au passif du bilan parmi les provisions pour risques et charges.

Les écarts d'acquisition sont soumis à un test de valeur annuel fondé sur la méthode des flux de trésorerie futurs actualisés (DCF) et complétés par un test de cohérence avec les valeurs de marché. Le test de valeur consiste en l'évaluation de la valeur recouvrable de chaque entité générant ses flux propres de trésorerie (Unités Génératrices de Trésorerie). L'évaluation de la valeur recouvrable de chaque UGT est effectuée sur la base de paramètres issus du processus budgétaire et prévisionnel, étendus sur un horizon de 5 ans, incluant des taux de croissance et de rentabilité jugés raisonnables. Le taux d'actualisation appliqué s'établit à 11% unique sur l'ensemble des UGT (zone euro). Le taux de croissance à l'infini est fonction du potentiel de croissance des différentes UGT et est compris entre 2,5 et 5%.

Lorsqu'une perte de valeur est constatée, l'écart entre la valeur comptable de l'actif et la valeur calculée est comptabilisé en « Autres produits et charges opérationnels ».

Frais de recherche et développement : Les frais de recherche et de développement des applications et des produits sont comptabilisés en charge au cours de l'exercice où ils sont encourus sauf lorsqu'ils remplissent un certain nombre de critères conformément à l'IAS 38 :

- la faisabilité technique nécessaire à l'achèvement de l'immobilisation incorporelle en vue de sa mise en service ou de sa vente,
- l'intention de l'entreprise d'achever l'immobilisation incorporelle et de la mettre en service ou de la vendre,
- la capacité de l'entreprise à mettre en service ou à vendre l'immobilisation incorporelle,
- la capacité de cette immobilisation incorporelle à générer des avantages économiques futurs,
- le fait que l'entreprise dispose des ressources techniques, financières et autres, appropriées pour achever le développement et mettre en service ou vendre l'immobilisation incorporelle,
- la capacité de l'entreprise à évaluer de façon fiable les dépenses attribuables à l'immobilisation incorporelle au cours de son développement.

Licences et logiciels : Les licences et logiciels sont amortis linéairement sur une durée ne pouvant excéder 5 ans à l'exception des logiciels standards de faible valeur qui sont amortis prorata temporis sur l'exercice d'acquisition.

Immobilisations corporelles :

- (1) Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties sur une durée correspondant à leur période prévisible d'utilisation.
- (2) Sauf exception, les plans d'amortissement sont les mêmes que ceux retenus pour les comptes sociaux (hors élément dérogatoire d'origine fiscale).

Le mode d'amortissement principal est le mode linéaire :

| | |
|--------------------------------|------------|
| Constructions | 20 ans |
| Agencements et installations | 5 à 10 ans |
| Matériel informatique | 3 à 5 ans |
| Matériel et mobilier de bureau | 3 à 5 ans |

Créances d'exploitation : Les créances sont évaluées à leur valeur nominale. Elles sont appréciées individuellement et, le cas échéant, font l'objet d'une provision pour dépréciation pour tenir compte des difficultés de recouvrement auxquelles elles sont susceptibles de donner lieu.

Trésorerie : La trésorerie comprend les liquidités immédiatement disponibles à la vente et qui ne présentent pas de risque significatif de perte de valeur à court terme. Les valeurs mobilières de placement figurent au bilan à leur coût d'acquisition. Une provision pour dépréciation est constatée si la valeur d'inventaire est inférieure au coût d'acquisition.

Auto-contrôle : Les actions Aubay détenues par la société mère viennent en diminution des capitaux propres consolidés. En cas de cession, le résultat est neutralisé en variation des capitaux propres.

Subventions : Conformément à l'IAS 20, les subventions d'exploitation sont incluses dans le poste « Autres produits et charges d'exploitation ».

Provisions : Le Groupe applique les dispositions de l'IAS 37. Cette norme définit un passif comme un élément du patrimoine ayant une valeur négative pour l'entreprise, c'est-à-dire une obligation de l'entreprise à l'égard d'un tiers dont il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente attendue de celui-ci.

Lors de la comptabilisation d'acquisitions, le Groupe peut être amené à comptabiliser des provisions (risques, litiges...) dans le bilan d'ouverture. Ces provisions constituent des passifs qui viennent créer ou augmenter le montant de l'écart d'acquisition. Au-delà du délai d'affectation de 12 mois du bilan d'ouverture, les reprises de provision sans consommation correspondant à des changements d'estimation tels que définis dans les IAS 8 s'effectuent en contrepartie du compte de résultat dans la ligne « Autres produits et charges opérationnels ».

Provisions pour retraite et engagements assimilés : Conformément à l'IAS 19, le Groupe comptabilise des avantages à long terme postérieurs au départ à la retraite ou conditionnées par l'accumulation d'années d'ancienneté au sein du Groupe tels que les indemnités de départ à la retraite... Ces avantages peuvent revêtir différents types de couvertures :

Régimes à cotisations définies : en vertu duquel le Groupe verse des cotisations définies auprès d'organismes externes. Les charges sont constatées au fur et à mesure de leur versement.

Régimes à prestations définies : pour lesquels le Groupe a une obligation vis-à-vis des salariés. Les caractéristiques de ces régimes varient selon la législation et la réglementation applicable dans chacun des pays.

En France, les principales hypothèses actuarielles retenues pour valoriser les obligations liées aux régimes à prestations définies sont les suivantes :

- Age de départ : 67 ans
- Salaire moyen retenu 1/13ème de rémunération annuelle hors primes
- Progression des salaires : 2%
- Charges sociales : 45%
- Taux d'actualisation : 5,20%
- Taux de rotation : table propre à la Société
- Taux de survie d'après la table INSEE 2010

En Italie, la provision correspond aux indemnités légales de fin de contrat (TFR ou *Trattamento di Fine Rapporto*). Ces indemnités sont comptabilisées chaque année sur la base d'une quote-part du salaire brut annuel et sont versées aux employés lors de la fin de leur contrat de travail.

En Espagne et au Belux, il n'existe pas d'engagements de retraite.

Evaluation et comptabilisation des passifs financiers : Les dettes financières à long terme comprennent essentiellement les emprunts auprès des établissements de crédit, les emprunts obligataires et les engagements de rachats de minoritaires. Les emprunts obligataires sont évalués à la date de souscription à leur juste valeur, puis comptabilisés jusqu'à leur échéance selon la méthode du coût amorti. A la date de souscription de l'emprunt, la juste valeur correspond à la valeur des flux de décaissement futurs actualisés au taux du marché. En outre, les frais et les éventuelles primes d'émission sont imputés sur la juste valeur de l'emprunt. La différence entre la valeur nominale de l'emprunt et sa juste valeur telle que calculée ci-dessus est inscrite en capitaux propres. A chaque période suivante, la charge d'intérêt comptabilisée en compte de résultat correspond à la charge d'intérêt théorique calculée par application du taux d'intérêt effectif à la valeur comptable de l'emprunt. Le taux d'intérêt effectif est calculé lors de la souscription de l'emprunt et correspond au taux permettant de ramener les flux de décaissements futurs au montant initial de la juste valeur de l'emprunt. La différence entre la charge d'intérêt telle que calculée ci-dessus et le montant nominal des intérêts est inscrit en contrepartie de la dette au passif du bilan.

Les engagements d'achat d'intérêts minoritaires fermes ou conditionnels sont assimilés à un rachat d'actions et sont à enregistrer en dettes financières avec pour contrepartie une réduction des intérêts minoritaires l'année de leurs comptabilisations. Lorsque la valeur de rachat excède le montant des intérêts minoritaires, le solde est comptabilisé en écart d'acquisition. Les montants comptabilisés sont calculés en fonction des engagements pris, principalement sur des multiples de résultat des filiales concernés. Les variations de dettes d'une année sur l'autre ont pour contrepartie les écarts d'acquisition. Le traitement retenu est susceptible d'évoluer en fonction d'interprétations de l'IFRIC.

Chiffre d'affaires : Le chiffre d'affaires correspond au montant des prestations de services et des ventes de matériels liées aux activités courantes des sociétés consolidées par intégration globale.

Le chiffre d'affaires est facturé sur la base des temps effectifs passés par des consultants dans l'exécution d'un contrat. Les résultats sur les contrats au forfait s'échelonnant sur plusieurs exercices sont constatés selon la méthode à l'avancement. Par ailleurs, si le coût de revient prévisionnel d'un contrat s'avère supérieur au chiffre d'affaires contractuel, une provision pour perte à terminaison est constatée lors de la clôture des comptes.

Autres produits et charges opérationnels : Il s'agit de produits ou charges inhabituels, anormaux et de montants significatifs. Ils incluent la charge annuelle des options de souscription d'actions, les coûts de restructuration, les dépréciations des écarts d'acquisition, les plus ou moins-values de cession...

Options de souscriptions d'actions : La norme IFRS 2 prévoit la comptabilisation en charge de la juste valeur des stock-options dès leur attribution aux salariés ou aux dirigeants. Les plans concernés sont postérieurs au 7 novembre 2002. Les options sont valorisées à l'aide d'un modèle « Black & Scholes », dont les paramètres incluent notamment le prix d'exercice des options, leur durée de vie, le cours de l'action à la date d'attribution, la volatilité implicite du cours de l'action, les hypothèses de rotation de l'effectif, et le taux d'intérêt sans risque. La valeur exacte des options est figée à leur date d'attribution. Cette valeur est amortie selon le mode linéaire.

Impôts sur le résultat : La charge d'impôts est égale à la somme des impôts courants, des impôts différés, de la CVAE (cotisation sur la valeur ajoutée sur les entreprises) et l'IRAP équivalent de la CVAE en Italie. Concernant les impôts différés, il est tenu compte du délai de validité des déficits fiscaux fixé par les législations locales ainsi que des disponibilités d'utilisation des pertes reportables au vu de l'anticipation favorable des entités concernées pour apprécier la recouvrabilité des impôts différés actifs y afférents.

Résultat par action : Le résultat par action de base est obtenu en divisant le résultat net part du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice.

Le résultat par action dilué est calculé en divisant le résultat net part du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice majoré du nombre moyen d'actions à émettre des instruments dilutifs suivants : options de souscription et actions gratuites dans la monnaie au 31 décembre 2011.

Recours à des estimations : L'établissement des états financiers selon les normes IFRS nécessite d'effectuer des estimations et de formuler des hypothèses qui affectent les montants figurant dans ces états financiers, notamment en ce qui concerne les éléments suivants :

- l'évaluation des provisions et des engagements de retraites ;
- les évaluations retenues pour les tests de valeur ;
- la valorisation des paiements en actions ;
- l'évaluation des passifs financiers.

Ces estimations partent d'hypothèses qui sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement. Les estimations peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent ou par suite de nouvelles informations. Les résultats réels peuvent être différents de ces estimations.

Evolution du périmètre de consolidation

Cf. page 21

1 NOTES D'ANNEXES

Notes explicatives sur le compte de résultat

1.1 Charges de personnel

| En K€ | 31/12/2011 | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Rémunérations du personnel | 91 019 | 78 970 | 71 499 |
| Charges sociales | 37 496 | 33 335 | 29 334 |
| Dotation nette aux provisions pour retraite | 56 | 82 | 34 |
| Total | 128 571 | 112 387 | 100 867 |

| Effectifs fin de période | 31/12/2011 | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| France | 1 509 | 1 419 | 1 152 |
| Belgique /Luxembourg | 339 | 352 | 345 |
| Italie | 650 | 389 | 356 |
| Espagne/Portugal | 203 | 190 | 181 |
| Total | 2 701 | 2 350 | 2 034 |
| Productif | 2 511 | 2 168 | 1 870 |
| % productif | 93% | 92% | 92% |
| Administratifs et commerciaux | 190 | 182 | 164 |
| Total | 2 701 | 2 350 | 2 034 |

| | | | |
|--------------------------------|---------|---------|---------|
| Chiffre d'affaires (CA) | 185 566 | 164 605 | 147 245 |
| Ratio Coût perso/CA | 69,3% | 68,3% | 68,5% |

| | 2011 | 2010 | 2009 |
|---|-------|------|------|
| Taux de productivité/Taux d'utilisation | 92,5% | 92% | 89% |
| Taux d'inter-contrat | 6,8% | 7% | 9% |

Les effectifs de fin d'année du Groupe sont passés de 2 350 à 2 701 collaborateurs. Près de 800 collaborateurs ont rejoint le groupe au cours de l'exercice 2011. Ces effectifs comprennent le personnel productif sous-traitant.

Le taux de productivité correspond au rapport suivant : nombre de jours produits sur le nombre de jours facturables. Le nombre de jours produits est égal à l'effectif de consultants présents en fin de période multiplié par le nombre de jours ouvrés sur un mois donné dont sont déduits les congés pris (congés payés et RTT) et les périodes de maladie. Le nombre de jours facturables est égal au nombre de jours produits déduction faite des jours de formation, de veille technologique, et de tous les autres jours non affectés à une mission facturable (les jours d'avant-ventes, d'inter contrat, projet interne,...).

Le taux d'inter-contrat mensuel se mesure par le ratio suivant : nombre de jours hors projet et hors absence des consultants (personnel productif) divisé par le nombre de jours ouvrables sur un mois donné rapporté aux consultants présents en fin de mois. Le taux d'inter contrat annuel correspond à la moyenne des productifs en inter contrat sur une année civile, comme définis ci-dessus, sur la moyenne générale des effectifs productifs. Pendant les périodes de congés ou de maladie, les consultants n'étant pas disponibles, ils ne sont pas considérés en situation d'inter contrat.

Il n'existe pas d'autres méthodes que celles définies ci-dessus.

1.2 Autres produits et charges opérationnels

| En K€ | 31/12/2011 | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|--------------|----------------|--------------|
| Options de souscription d'actions et actions gratuites | (414) | (312) | (64) |
| Charges non récurrentes | (697) | (1 761) | (1 218) |
| Plus et moins values de cessions d'actifs | 940 | 831 | 489 |
| Divers | - | - | - |
| Total | (171) | (1 242) | (793) |

Les charges non récurrentes sont composées principalement de frais de restructuration.

Les plus ou moins-values sont constituées essentiellement par les cessions de titres Octo Technology ramenant la participation de 21,9% à 9,1%.

1.3 Autres produits et charges financiers

| En K€ | 31/12/2011 | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|--------------|--------------|----------------|
| Charges d'intérêts des emprunts obligataires convertibles | (466) | (462) | (978) |
| Autres charges d'intérêts | (456) | (130) | (274) |
| Coût de l'endettement financier net | (922) | (592) | (1 252) |

Les charges financières proviennent essentiellement des intérêts payés aux sociétés d'affacturage et aux intérêts liés à l'OCEANE.

Les produits financiers proviennent principalement des intérêts sur les placements de la trésorerie, des plus-values de cessions de valeurs mobilières (OPCVM).

1.4 Charges d'impôts

Taux effectif d'impôt : La différence entre le taux courant d'imposition en France et le taux effectif est présentée ci-dessous :

| En K€ | 31/12/2011 | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| Impôts courants | (6 689) | (5 223) | (3 086) |
| Impôts différés | 424 | (34) | (35) |
| Total | (6 265) | (5 257) | (3 121) |

| En K€ | 31/12/2011 | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Résultat comptable avant impôts | 14 153 | 11 187 | 6 690 |
| Charge d'impôt théorique en France | 4 718 | 3 729 | 2 230 |
| Taux courant d'imposition en France | 33,33% | 33,33% | 33,33% |
| Impact des différences de taux d'imposition | (185) | (92) | (5) |
| Effet des différences permanentes/temporaires | 228 | (429) | 820 |
| Imputation des déficits antérieurs | (840) | (153) | - |
| Activation déficit reportable | - | - | - |
| Actifs d'impôt différé non comptabilisé | - | 374 | 76 |
| CVAE/IRAP | 2 344 | 1 828 | - |
| Autres | - | - | - |
| Total | 6 265 | 5 257 | 3 121 |

Ventilation des impôts différés :

Au 31 décembre 2011

| En K€ | Ouverture | Augmentation | Diminution | Clôture |
|-----------------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|
| Impôt différé actif | - | - | - | - |
| Reports fiscaux déficitaires | 1 036 | 281 | 35 | 1 282 |
| Différences temporaires | 171 | 112 | - | 283 |
| Total impôt différé actif | 1 207 | 393 | 35 | 1 565 |
| Impôt différé passif | - | - | - | - |
| Différences temporaires | 68 | - | 66 | 2 |
| Total impôt différé passif | 68 | 0 | 66 | 2 |

Les reports fiscaux déficitaires restants concernent Aubay Spain et Adex Ingénierie. Concernant l'Espagne, ils sont valables à concurrence des montants suivants (en K€) et aux échéances :

| Échéances | 2019 | 2020 | 2021 | Total |
|-----------|------|------|------|------------|
| | 192 | 483 | 36 | 711 |

Au 31 décembre 2010

| En K€ | Ouverture | Augmentation | Diminution | Clôture |
|-----------------------------------|------------|--------------|------------|--------------|
| Impôt différé actif | - | - | - | - |
| Reports fiscaux déficitaires | 746 | 400 | 110 | 1 036 |
| Différences temporaires | 157 | 34 | 20 | 171 |
| Total impôt différé actif | 903 | 434 | 130 | 1 207 |
| Impôt différé passif | - | - | - | - |
| Différences temporaires | 137 | - | 69 | 68 |
| Total impôt différé passif | 137 | 0 | 69 | 68 |

Les reports fiscaux déficitaires restants concernent l'Espagne. Ils sont valables à concurrence des montants suivants (en K€) et aux échéances :

| Échéances | 2016 | 2017 | 2018 | Total |
|-----------|------|------|------|------------|
| | 227 | 483 | 36 | 746 |

Les impôts différés non reconnus s'élèvent à 440 K€ et correspondent aux déficits fiscaux de Aubay Espagne générés en 2009 et 2010.

Au 31 décembre 2009

| En K€ | Ouverture | Augmentation | Diminution | Clôture |
|-----------------------------------|--------------|--------------|------------|------------|
| Impôt différé actif | - | - | - | - |
| Reports fiscaux déficitaires | 746 | - | - | 746 |
| Différences temporaires | 259 | - | 102 | 157 |
| Total impôt différé actif | 1 005 | 0 | 102 | 903 |
| Impôt différé passif | - | - | - | - |
| Différences temporaires | 205 | - | 68 | 137 |
| Total impôt différé passif | 205 | 0 | 68 | 137 |

Les reports fiscaux déficitaires restants concernent l'Espagne. Ils sont valables à concurrence des montants suivants (en K€) et aux échéances :

| Échéances | 2016 | 2017 | 2018 | Total |
|-----------|------|------|------|------------|
| | 227 | 483 | 36 | 746 |

Les impôts différés non reconnus s'élèvent à 83 K€ et correspondent aux déficits fiscaux de Aubay Espagne générés en 2009.

1.5 Intérêts minoritaires

Ils s'élèvent à 805 K€ et concernent exclusivement la filiale italienne ART détenue à 88%.

1.6 Résultat dilué par action

Le résultat dilué par action tient compte de l'impact maximal des instruments dilutifs en actions ordinaires. Par conséquent, le nombre moyen pondéré d'actions est ajusté des instruments financiers dilutifs : des options de souscriptions des plans de stock-options et actions gratuites en circulation dans la monnaie au 31 décembre 2011 soit 482 681 titres.

Résultat par action (RPA)

| En K€ | 31/12/2011 | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| RNPG | 7 736 | 6 275 | 3 984 |
| Nombre moyen pondéré d'actions | 13 971 200 | 13 872 569 | 13 825 108 |
| Nombre moyen pondéré dilué d'actions | 14 453 851 | 14 513 669 | 15 452 983 |
| RPA (en €) | 0,55 | 0,45 | 0,29 |
| Résultat dilué par action | 0,54 | 0,44 | 0,31 |

1.7 Honoraires d'audit et de conseil

| En K€ H.T. | BCRH & Associés | | | | Constantin | | | |
|---|-----------------|-------------|------------|-------------|------------|-------------|------------|-------------|
| | 31/12/2010 | | 31/12/2011 | | 31/12/2010 | | 31/12/2011 | |
| Certification des comptes annuels et consolidés | 148 | 100% | 123 | 100% | 133 | 72% | 141 | 87% |
| Missions accessoires | - | - | - | - | 51 | 28% | 21 | 13% |
| Sous/total | 148 | 100% | 123 | 100% | 184 | 100% | 162 | 100% |
| Autres Prestations | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Juridique, fiscal, social | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Sous/total | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Total | 148 | 100% | 123 | 100% | 184 | 100% | 162 | 100% |

Notes explicatives sur le bilan

1.8 Evolution des écarts d'acquisition

Au 31 décembre 2011

| En K€ | Début d'exercice | Acquisitions dotations | Cessions Reprises | Fin Exercice |
|----------------|------------------|------------------------|-------------------|--------------|
| Valeur brute | 82 288 | - | - | 82 288 |
| Amortissements | (17 777) | - | - | (17 777) |
| Valeur nette | 64 511 | - | - | 64 511 |

Les écarts d'acquisition ont été testés selon la méthode des DCF décrite dans le chapitre « Règles et méthodes comptables » page 32. Le résultat de ces tests de dépréciation n'a pas conduit à la reconnaissance de perte de valeur. Par ailleurs, une analyse de sensibilité a aussi été effectuée sur la base de calcul +1% sur le taux d'utilisation et -1% sur le taux de croissance à l'infini. Ces nouveaux tests n'ont pas fait apparaître de risques complémentaires.

Au 31 décembre 2010

| En K€ | Début d'exercice | Acquisitions dotations | Cessions Reprises | Fin Exercice |
|----------------|------------------|------------------------|-------------------|--------------|
| Valeur brute | 77 356 | 4 932 | - | 82 288 |
| Amortissements | (17 777) | - | - | (17 777) |
| Valeur nette | 59 579 | - | - | 64 511 |

L'écart d'acquisition comptabilisé en 2010 s'élève à 4 932 K€ et a été généré lors de l'acquisition des sociétés Adex holding et Adex ingénierie.

Les écarts d'acquisition ont été testés selon la méthode des DCF décrite dans le chapitre « Règles et méthodes comptables » page 32. Le résultat de ces tests de dépréciation n'a pas conduit à la reconnaissance de perte de valeur. Par ailleurs, une analyse de sensibilité a aussi été effectuée sur la base de calcul +1% sur le taux d'utilisation et -1% sur le taux de croissance à l'infini. Ces nouveaux tests n'ont pas fait apparaître de risques complémentaires.

Au 31 décembre 2009

| En K€ | Début d'exercice | Acquisitions dotations | Cessions Reprises | Fin Exercice |
|----------------|------------------|------------------------|-------------------|--------------|
| Valeur brute | 77 356 | - | - | 77 356 |
| Amortissements | (17 777) | - | - | (17 777) |
| Valeur nette | 59 579 | - | - | 59 579 |

Aucune variation des écarts d'acquisition n'est à mentionner au cours de l'exercice.

1.9 Etat de l'actif immobilisé

Au 31 décembre 2011

| en K€ (valeur brute) | 01/01/2011 | Entrées de Périmètre | Acquisitions | Cessions | Changement méthode | Sorties de Périmètre | 31/12/2011 |
|-----------------------------|----------------|----------------------|--------------|----------------|--------------------|----------------------|----------------|
| Capital souscrit non appelé | - | - | - | - | - | - | - |
| Frais de R&D | - | - | - | - | - | - | - |
| Licences et logiciels | 1 771 | 185 | 210 | (463) | - | - | 1 703 |
| Fonds de commerce | 10 026 | 559 | 5 093 | (681) | - | - | 14 997 |
| Autres immob. incorporelles | 173 | - | - | (93) | - | - | 80 |
| Ecart d'acquis. Titres | 82 288 | - | - | - | - | - | 82 288 |
| Immobilisations corporelles | 6 137 | 129 | 990 | (367) | - | - | 6 889 |
| Titres mis en équivalences | 2 304 | - | - | (550) | (1 754) | - | 0 |
| Titres immobilisés | 0 | - | - | - | 1 754 | - | 1 754 |
| Dépôts et cautionnements | 500 | - | 259 | (33) | - | - | 726 |
| Total | 103 199 | 873 | 6 552 | (2 187) | - | - | 108 437 |

Au 31 décembre 2010

| en K€ (valeur brute) | 01/01/2010 | Entrées de Périmètre | Acquisitions | Cessions | Changement méthode | Sorties de Périmètre | 31/12/2010 |
|-----------------------------|---------------|----------------------|--------------|--------------|--------------------|----------------------|----------------|
| Capital souscrit non appelé | - | - | - | - | - | - | - |
| Frais de R&D | - | - | - | - | - | - | - |
| Licences et logiciels | 1 679 | 8 | 93 | (9) | - | - | 1 771 |
| Fonds de commerce | 5 345 | 4 681 | - | - | - | - | 10 026 |
| Autres immob. incorporelles | 173 | - | - | - | - | - | 173 |
| Ecart d'acquis. Titres | 77 356 | 4 932 | - | - | - | - | 82 288 |
| Immobilisations corporelles | 5 343 | 178 | 672 | (56) | - | - | 6 137 |
| Titres mis en équivalences | 2 805 | - | - | (501) | - | - | 2 304 |
| Titres immobilisés | 0 | - | - | - | - | - | 0 |
| Dépôts et cautionnements | 462 | 22 | 59 | (43) | - | - | 500 |
| Total | 93 163 | 9 821 | 824 | (609) | - | - | 103 199 |

Au 31 décembre 2009

| en K€ (valeur brute) | 01/01/2009 | Entrées de Périètre | Acquisitions | Cessions | Changement méthode | Sorties de Périètre | 31/12/2009 |
|-----------------------------|---------------|---------------------|--------------|--------------|--------------------|---------------------|---------------|
| Capital souscrit non appelé | - | - | - | - | - | - | - |
| Frais de R&D | - | - | - | - | - | - | - |
| Licences et logiciels | 1 554 | - | 140 | (15) | - | - | 1 679 |
| Fonds de commerce | 5 345 | - | - | - | - | - | 5 345 |
| Autres immob. incorporelles | 391 | - | - | (218) | - | - | 173 |
| Ecart d'acquis. Titres | 77 356 | - | - | - | - | - | 77 356 |
| Immobilisations corporelles | 4 894 | - | 562 | (113) | - | - | 5 343 |
| Titres mis en équivalences | 2 954 | - | - | (149) | - | - | 2 805 |
| Titres immobilisés | 38 | - | - | (38) | - | - | 0 |
| Dépôts et cautionnements | 487 | - | 47 | (72) | - | - | 462 |
| Total | 93 019 | 0 | 749 | (605) | 0 | 0 | 93 163 |

Etat des amortissements :

Au 31 décembre 2011

| En K€ (valeur brute) | 01/01/2011 | Entrées de Périètre | Dotations | Reprises/cessions | Changement méthode | Sorties de Périètre | 31/12/2011 |
|-----------------------------|-----------------|---------------------|--------------|-------------------|--------------------|---------------------|-----------------|
| Frais d'établissement | - | - | - | - | - | - | - |
| Frais de R&D | - | - | - | - | - | - | - |
| Licences et logiciels | (1 267) | (44) | (243) | 159 | - | - | (1 395) |
| Autres immob. incorporelles | (2 465) | - | - | 1215 | - | - | (1 250) |
| Fonds de commerce | 0 | - | - | - | - | - | 0 |
| Ecart d'acquis. Titres | (17 777) | - | - | - | - | - | (17 777) |
| Immobilisations corporelles | (4 503) | (98) | (598) | 320 | - | - | (4 879) |
| Immobilisations financières | (24) | - | - | - | - | - | (24) |
| Total | (26 036) | (142) | (841) | 1 694 | - | - | (25 325) |

Au 31 décembre 2010

| En K€ (valeur brute) | 01/01/2010 | Entrées de Périètre | Dotations | Reprises/cessions | Changement méthode | Sorties de Périètre | 31/12/2010 |
|-----------------------------|-----------------|---------------------|--------------|-------------------|--------------------|---------------------|-----------------|
| Frais d'établissement | - | - | - | - | - | - | - |
| Frais de R&D | - | - | - | - | - | - | - |
| Licences et logiciels | (1 064) | (5) | (198) | - | - | - | (1 267) |
| Autres immob. incorporelles | (163) | (2 296) | (6) | - | - | - | (2 465) |
| Fonds de commerce | 0 | - | - | - | - | - | 0 |
| Ecart d'acquis. Titres | (17 777) | - | - | - | - | - | (17 777) |
| Immobilisations corporelles | (3 877) | (119) | (560) | 53 | - | - | (4 503) |
| Immobilisations financières | (24) | - | - | - | - | - | (24) |
| Total | (22 905) | (2 420) | (764) | 53 | - | - | (26 036) |

Au 31 décembre 2009

| En K€ | 01/01/2009 | Entrées de Péri-mètre | Dotations | Reprises cessions | Changement méthode | Sorties de Péri-mètre | 31/12/2009 |
|------------------------------|-----------------|-----------------------|--------------|-------------------|--------------------|-----------------------|-----------------|
| Frais d'établissement | - | - | - | - | - | - | - |
| Frais de R&D | - | - | - | - | - | - | - |
| Licences et logiciels | (938) | - | (197) | 71 | - | - | (1 064) |
| Autres immob.. incorporelles | (184) | - | (12) | 33 | - | - | (163) |
| Fonds de commerce | - | - | - | - | - | - | - |
| Ecart d'acquis. Titres | (17 777) | - | - | - | - | - | (17 777) |
| Immobilisations corporelles | (3 411) | - | (546) | 80 | - | - | (3 877) |
| Immobilisations financières | (62) | - | - | 38 | - | - | (24) |
| Total | (22 372) | 0 | (755) | 222 | 0 | 0 | (22 905) |

1.10 Titres mis en équivalence

Au 31 décembre 2011, il n'y a plus de titres mis en équivalence.

1.11 Clients et comptes rattachés

| En K€ | 31/12/2011 | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Valeur Brute | 65 347 | 49 463 | 44 938 |
| Dépréciation | (334) | (641) | (555) |
| Valeur nette | 65 013 | 48 822 | 44 383 |
| Avances et acomptes reçus | - | - | - |
| Produits constatés d'avance et clients créditeurs | (2 562) | (3 473) | (2 363) |
| Créances clients nettes | 62 451 | 45 349 | 42 020 |
| Ratio clients en jours de chiffre d'affaires | 97 | 83 | 86 |

1.12 Autres créances et comptes rattachés

| En K€ | 31/12/2011 | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Créances sociales | 3 091 | 1 727 | 1 520 |
| Créances fiscales | 2 475 | 2 151 | 3 178 |
| Autres créances | 566 | 668 | 551 |
| Charges constatées d'avance | 929 | 857 | 792 |
| Prov. Autres créances d'exploitation | - | (45) | (45) |
| Total | 7 061 | 5 358 | 5 996 |

1.13 Capital social

Au 31 décembre 2011, le capital social s'élève à 7.011.802,0 €, divisé en 14.023.604 actions de 0,5 € de nominal chacune, intégralement souscrites et libérées, toutes de même catégorie.

1.14 Opérations sur actions propres au cours de l'exercice 2011

Cf. page 79.

1.15 Emprunts et dettes financières

Au 31 décembre 2011

| En K€ | 2011 | | | 2010 |
|--|----------------|----------------|----------------|---------------|
| | Montant | A 1 an au plus | A plus d'un an | Montant |
| OCEANE | 5 638 | 5 638 | - | 5 486 |
| Emprunt bancaire | 10 927 | 2 465 | 8 462 | 7 061 |
| Banques créditrices | 461 | 461 | - | 493 |
| Autres dettes financières | 66 | - | 66 | 65 |
| Dettes | 17 092 | 8 564 | 8 528 | 13 105 |
| Valeurs mobilières de placement | 648 | 648 | - | 349 |
| Disponibilités | 14 598 | 14 598 | - | 14 041 |
| Disponibilités | 15 246 | 15 246 | - | 14 390 |
| Endettement Net /Trésorerie Nette | (1 846) | 6 682 | (8 528) | 1 285 |

| Trésorerie (en K€) | 31/12/2011 | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--------------------------|---------------|---------------|--------------|
| 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 |

Au 31 décembre 2010

| En K€ | 2010 | | | 2009 |
|--|---------------|----------------|-----------------|----------------|
| | Montant | A 1 an au plus | A plus d'un an | Montant |
| OCEANE | 5 486 | 278 | 5 208 | 10 715 |
| Emprunt bancaire | 7 061 | 1 465 | 5 596 | 126 |
| Banques créditrices | 493 | 493 | - | 668 |
| Autres dettes financières | 65 | - | 65 | 64 |
| Dettes | 13 105 | 2 236 | 10 869 | 11 573 |
| Valeurs mobilières de placement | 349 | 349 | - | 1 956 |
| Disponibilités | 14 041 | 14 041 | - | 8 292 |
| Disponibilités | 14 390 | 14 390 | 0 | 10 248 |
| Endettement Net /Trésorerie Nette | 1 285 | 12 154 | (10 869) | (1 325) |

| Trésorerie (en K€) | 31/12/2010 | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|--------------------------|---------------|--------------|---------------|
| Disponibilités | 14 041 | 8 292 | 8 465 |
| Placements à court terme | 349 | 1 956 | 4 416 |
| Découverts bancaires | (493) | (668) | (1 110) |
| Total trésorerie | 13 897 | 9 580 | 11 771 |

Au 31 décembre 2009

| En K€ | 2009 | | | 2008 |
|---------------------------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | Montant | A 1 an au plus | A plus d'un an | Montant |
| OCEANE | 10 715 | 492 | 10 223 | 18 239 |
| Emprunt bancaire | 126 | 126 | - | - |
| Banques créditrices | 668 | 668 | - | 1 110 |
| Autres dettes financières | 64 | - | 64 | 113 |
| Dettes | 11 573 | 1 286 | 10 287 | 19 462 |
| Valeurs mobilières de placement | 1 956 | 1 956 | - | 4 416 |
| Disponibilités | 8 292 | 8 292 | - | 8 465 |
| Disponibilités | 10 248 | 10 248 | 0 | 12 881 |
| Endettement Net | (1 325) | 8 962 | (10 287) | (6 581) |

Le solde de la trésorerie s'élevé à 9 580 K€ soit la différence entre les disponibilités (10 248 K€) et les banques créditrices (668 K€).

Ventilation des emprunts et dettes auprès des établissements de crédit par nature de taux :

| En K€ | 31/12/2011 | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Taux fixe | 5 638 | 5 486 | 10 715 |
| Taux variable | 11 454 | 7 554 | 668 |
| Total | 17 092 | 13 040 | 11 383 |

Caractéristiques de l'emprunt obligataire convertible ou échangeable en actions nouvelles ou existantes de Aubay (OCEANE) :

Le 4 octobre 2006 Aubay SA a procédé à l'émission de 3 061 226 OCEANE d'un montant nominal unitaire de 9,80 € soit un montant nominal emprunté de 30 000 014,80 € à échéance au 1^{er} janvier 2012.

Selon les principes comptables français, l'emprunt obligataire est enregistré pour son montant nominal, soit 30 M€ dans les dettes financières à long terme. La charge d'intérêt annuel correspond au montant du coupon, versé une fois par an au taux d'intérêt fixe de 4,5%.

Selon les normes IAS 32 « Instruments financiers : information à fournir et présentation » et IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation », le traitement comptable de l'emprunt obligataire convertible recouvre les divergences suivantes :

A la date de mise en place, la dette comptabilisée au passif correspond à la juste valeur de l'emprunt. Celle-ci est calculée par actualisation des flux de décaissement futurs au taux d'intérêt du marché applicable au Groupe, à la date de souscription. La juste valeur de l'emprunt est également diminuée des frais d'émission de l'emprunt.

Aux clôtures suivantes, la dette est revalorisée selon la méthode du coût amorti. La charge d'intérêt comptabilisée au compte de résultat ne correspond pas au coupon réellement payé mais au montant de la charge d'intérêt théorique résultant de l'application du taux d'intérêt effectif à la valeur comptable de l'emprunt. Le taux effectif est le taux qui permet de ramener les flux de décaissement futurs au montant de la juste valeur de l'emprunt (déduction faite du montant des frais d'émission d'emprunt).

La différence entre la valeur nominale de l'emprunt et sa juste valeur telle que calculée ci-dessus est inscrite en capitaux propres.

L'OCEANE a été émise à un taux d'intérêt de 4,5%. Il s'en est suivi une juste valeur de la dette à 26,4 M€ après imputation des frais d'émission de 1 M€ et une inscription de 3 M€ dans les capitaux propres

1.16 Provisions pour risques et charges

| En K€ | 31/12/2011 | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---------------------------------------|--------------|------------|------------|
| Provisions pour litiges | 959 | 653 | 462 |
| Provisions pour pensions et retraites | 453 | 341 | 238 |
| Total | 1 412 | 994 | 700 |

| | 31/12/2010 | Augmentations | Diminutions | 31/12/2011 |
|---------------------------------------|------------|---------------|-------------|------------|
| Provisions pour pensions et retraites | 341 | 125 | 13 | 453 |

| | 31/12/2009 | Augmentations | Diminutions | 31/12/2010 |
|---------------------------------------|------------|---------------|-------------|------------|
| Provisions pour pensions et retraites | 238 | 127 | 24 | 341 |

| | 31/12/2008 | Augmentations | Diminutions | 31/12/2009 |
|---------------------------------------|------------|---------------|-------------|------------|
| Provisions pour pensions et retraites | 204 | 54 | 20 | 238 |

| | 31/12/2011 | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---------------------------------|------------|------------|------------|
| Engagement à l'ouverture | 341 | 238 | 204 |
| Coût des services rendus | 39 | 40 | 21 |
| Coût financier | 17 | 23 | 10 |
| Variation des écarts actuariels | 56 | 40 | 3 |
| Engagement de clôture | 453 | 341 | 238 |

1.17 Fournisseurs et comptes rattachés

| En K€ | 31/12/2011 | 31/12/2010 | 30/12/2009 |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|
| Dettes fournisseurs | 9 221 | 9 119 | 6 897 |
| Total | 9 221 | 9 119 | 6 897 |

1.18 Autres dettes et comptes de régularisation

| En K€ | 31/12/2011 | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Dettes sociales | 27 248 | 21 669 | 18 752 |
| Dettes fiscales | 16 218 | 11 878 | 10 354 |
| Dettes diverses d'exploitation | 11 648 | 6 930 | 6 130 |
| Produits constatés d'avance | 2 565 | 2 358 | 1 387 |
| Autres comptes de régularisation | - | - | - |
| Total | 57 679 | 42 835 | 36 623 |

1.19 Engagements hors bilan

| En K€ | 2011 | 2010 | 2009 |
|--|------------|--------------|--------------|
| Cautions de contre-garanties sur marchés | - | - | - |
| Créances cédées non échues | - | - | - |
| Nantissements hypothèques et sûretés réelles | - | - | - |
| Avals, Cautions et garanties données | 400 | 1 132 | 1 575 |
| Autres engagements donnés | - | - | - |
| Total | 400 | 1 132 | 1 575 |

| En K€ | Total | Paiements dus par période | | |
|---|---------------|---------------------------|------------------|--------------------|
| | | A moins d'un an | De un à cinq ans | A plus de cinq ans |
| Obligations contractuelles | | | | |
| Dettes à long terme | 16 565 | 8 103 | 7 562 | 900 |
| Obligations en matière de locations-financement | 4 354 | 1 727 | 2 627 | - |
| Contrat de location simple (Bureaux) | 8 226 | 2 270 | 5 719 | 237 |
| Obligations d'achat irrévocable | - | - | - | - |
| Autres obligations à long terme | - | - | - | - |
| Total | 29 145 | 12 100 | 15 908 | 1 137 |

| En K€ | Total | Montants des engagements par période | | |
|----------------------------------|------------|--------------------------------------|------------------|--------------------|
| | | A moins d'un an | De un à cinq ans | A plus de cinq ans |
| Autres engagements donnés | | | | |
| Garanties | 606 | 3 | 603 | - |
| Obligations de rachat | - | - | - | - |
| Autres engagements | 124 | - | 124 | - |
| Total | 730 | 3 | 727 | - |

1.20 Information sectorielle

Premier niveau d'information sectorielle – Information par secteur géographique

| Exercice clos le 31 décembre 2011 (en K€) | FRANCE | INTERNATIONAL | Eliminations inter-secteur | TOTAL |
|--|----------------|----------------|----------------------------|----------------|
| Chiffre d'affaires | 118 097 | 68 117 | (648) | 185 566 |
| Autres produits de l'activité | - | 178 | - | 178 |
| Achats consommés | (14 261) | (10 999) | 525 | (24 735) |
| Charges externes | (6 074) | (8 997) | 133 | (14 938) |
| Charges de personnel | (86 223) | (42 348) | - | (128 571) |
| Impôts et taxes | (2 101) | (56) | - | (2 157) |
| Dotations aux amortissements | (424) | (379) | - | (803) |
| Dotations aux dépréciations et provisions | (61) | (68) | - | (129) |
| Autres produits et charges d'exploitation | 831 | 50 | (10) | 871 |
| Total résultat opérationnel courant | 9 784 | 5 498 | 0 | 15 282 |
| Résultat sur cession de participations consolidées | 941 | - | - | 941 |
| Autres produits et charges opérationnels | 183 | (1 295) | - | (1 112) |
| Total autres produits et charges opérationnels | 1 124 | (1 295) | 0 | (171) |
| Résultat opérationnel | 10 908 | 4 203 | 0 | 15 111 |
| Immobilisations incorporelles | 2 652 | 11 483 | - | 14 135 |
| Ecart d'acquisition | 39 723 | 24 788 | - | 64 511 |
| Immobilisations corporelles | 996 | 1 014 | - | 2 010 |
| Titres mis en équivalence | 0 | 0 | - | 0 |
| Autres actifs financiers | 46 065 | (39 189) | (4 420) | 2 456 |
| Impôts différés | 794 | 771 | - | 1 565 |
| Autres actifs long terme | - | 69 | - | 69 |
| Total actifs non-courants | 90 230 | (1 064) | (4 420) | 84 746 |
| Stocks et en-cours | - | 4 | - | 4 |
| Clients et autres débiteurs | 30 429 | 36 881 | 4 140 | 71 450 |
| Créances d'impôt | 789 | 32 | - | 821 |
| Autres actifs courants | 986 | 275 | (332) | 929 |
| VMP et autres placements | 648 | 0 | - | 648 |
| Disponibilités | 10 218 | 4 380 | - | 14 598 |
| Total actifs courants | 43 070 | 41 572 | 3 808 | 88 450 |
| Total Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés | - | - | - | - |
| Total des actifs | 133 300 | 40 508 | (612) | 173 196 |
| Emprunts et dettes financières | 4 197 | 8 751 | (4 420) | 8 528 |
| Engagements envers le personnel | 453 | 0 | - | 453 |
| Autres provisions | 284 | 675 | - | 959 |
| Impôts différés | 0 | 2 | - | 2 |
| Autres passifs long terme | 1 000 | 3 | - | 1 003 |
| Total passifs non courants | 5 934 | 9 431 | (4 420) | 10 945 |
| Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an) | 7 217 | 1 679 | (332) | 8 564 |
| Fournisseurs et autres créditeurs | 25 287 | 30 838 | 4 140 | 60 265 |
| Dettes d'impôt | 370 | 2 676 | - | 3 046 |
| Autres passifs courants | 2 533 | 29 | - | 2 562 |
| Total passifs courants | 35 407 | 35 222 | 3 808 | 74 437 |
| Total Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés | - | - | - | - |
| Total des passifs | 41 341 | 44 653 | (612) | 85 382 |
| Total investissements | 659 | 5 634 | - | 6 293 |

| Exercice clos le 31 décembre 2010 (en K€) | FRANCE | INTERNATIONAL | Eliminations inter-secteur | TOTAL |
|--|----------------|----------------|----------------------------|----------------|
| Chiffre d'affaires | 102 574 | 62 425 | (394) | 164 605 |
| Autres produits de l'activité | - | 322 | - | 322 |
| Achats consommés | (12 340) | (11 421) | 287 | (23 474) |
| Charges externes | (4 816) | (9 772) | 105 | (14 483) |
| Charges de personnel | (75 933) | (36 454) | - | (112 387) |
| Impôts et taxes | (1 762) | (50) | - | (1 812) |
| Dotations aux amortissements | (321) | (443) | - | (764) |
| Dotations aux dépréciations et provisions | (91) | (1) | - | (92) |
| Autres produits et charges d'exploitation | 767 | 5 | 2 | 774 |
| Total résultat opérationnel courant | 8 078 | 4 611 | 0 | 12 689 |
| Résultat sur cession de participations consolidées | 1 136 | (30) | - | 1 106 |
| Autres produits et charges opérationnels | (1 442) | (906) | - | (2 348) |
| Total autres produits et charges opérationnels | (306) | (936) | - | (1 242) |
| Résultat opérationnel | 7 772 | 3 675 | 0 | 11 447 |
| Résultat des ME | 392 | - | - | 392 |
| Immobilisations incorporelles | 2 615 | 5 623 | - | 8 238 |
| Ecart d'acquisition | 39 723 | 24 788 | - | 64 511 |
| Immobilisations corporelles | 817 | 817 | - | 1 634 |
| Titres mis en équivalence | 2 304 | - | - | 2 304 |
| Autres actifs financiers | 44 349 | (39 206) | (4 667) | 476 |
| Impôts différés | 461 | 746 | - | 1 207 |
| Autres actifs long terme | - | 64 | - | 64 |
| Total actifs non-courants | 90 269 | (7 168) | (4 667) | 78 434 |
| Stocks et en-cours | - | 11 | - | 11 |
| Clients et autres débiteurs | 22 962 | 25 618 | 3 863 | 52 443 |
| Créances d'impôt | 781 | 31 | - | 812 |
| Autres actifs courants | 1 071 | 275 | (421) | 925 |
| VMP et autres placements | 349 | - | - | 349 |
| Disponibilités | 10 437 | 3 604 | - | 14 041 |
| Total actifs courants | 35 600 | 29 539 | 3 442 | 68 581 |
| Total Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés | - | - | - | - |
| Total des actifs | 125 869 | 22 371 | (1 225) | 147 015 |
| Emprunts et dettes financières | 10 869 | 4 667 | (4 667) | 10 869 |
| Engagements envers le personnel | 341 | - | - | 341 |
| Autres provisions | 391 | 254 | - | 645 |
| Impôts différés | 66 | 2 | - | 68 |
| Autres passifs long terme | 0 | 6 | - | 6 |
| Total passifs non courants | 11 667 | 4 929 | (4 667) | 11 929 |
| Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an) | 1 765 | 892 | (421) | 2 236 |
| Provisions (part à moins d'un an) | 8 | 0 | - | 8 |
| Fournisseurs et autres créditeurs | 24 767 | 19 086 | 3 863 | 47 716 |
| Dettes d'impôt | - | 1 886 | - | 1 886 |
| Autres passifs courants | 2 280 | 72 | - | 2 352 |
| Total passifs courants | 28 820 | 21 936 | 3 442 | 54 198 |
| Total Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés | - | - | - | - |
| Total des passifs | 40 487 | 26 865 | (1 225) | 66 127 |
| Total investissements | 344 | 421 | - | 765 |

| Exercice clos le 31 décembre 2009 (en K€) | FRANCE | INTERNATIONAL | Eliminations inter-secteur | TOTAL |
|---|----------------|----------------|----------------------------|----------------|
| Chiffre d'affaires | 86 497 | 61 119 | (371) | 147 245 |
| Autres produits de l'activité | - | 248 | - | 248 |
| Achats consommés | (9 703) | (10 948) | 300 | (20 351) |
| Charges externes | (4 209) | (10 785) | 72 | (14 922) |
| Charges de personnel | (65 146) | (35 721) | - | (100 867) |
| Impôts et taxes | (2 583) | (44) | - | (2 627) |
| Dotations aux amortissements | (298) | (457) | - | (755) |
| Dotations aux dépréciations et provisions | (119) | (5) | - | (124) |
| Autres produits et charges d'exploitation | 909 | 21 | (1) | 929 |
| Total résultat opérationnel courant | 5 348 | 3 428 | 0 | 8 776 |
| Résultat sur cession de participations consolidées | 119 | 0 | - | 119 |
| Autres produits et charges opérationnels | (12) | (900) | - | (912) |
| Total autres produits et charges opérationnels | 107 | (900) | - | (793) |
| Résultat opérationnel | 5 455 | 2 528 | 0 | 7 983 |
| Résultat des ME | 343 | 0 | 0 | 343 |
| Immobilisations incorporelles | 262 | 5 708 | - | 5 970 |
| Ecarts d'acquisition | 34 791 | 24 788 | - | 59 579 |
| Immobilisations corporelles | 703 | 763 | - | 1 466 |
| Titres mis en équivalence | 2 805 | - | - | 2 805 |
| Autres actifs financiers | 43 330 | (37 888) | (5 004) | 438 |
| Impôts différés | 157 | 746 | - | 903 |
| Autres actifs long terme | - | 64 | - | 64 |
| Total actifs non-courants | 82 048 | (5 819) | (5 004) | 71 225 |
| Stocks et en-cours | - | 10 | - | 10 |
| Clients et autres débiteurs | 19 092 | 26 396 | 2 472 | 47 960 |
| Créances d'impôt | 1 613 | 15 | - | 1 628 |
| Autres actifs courants | 743 | 381 | (332) | 792 |
| VMP et autres placements | 1 951 | 4 | - | 1 955 |
| Disponibilités | 5 737 | 2 555 | - | 8 292 |
| Total actifs courants | 29 136 | 29 361 | 2 140 | 60 637 |
| Total Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés | - | - | - | - |
| Total des actifs | 111 184 | 23 542 | (2 864) | 131 862 |
| Emprunts et dettes financières | 10 287 | 5 004 | (5 004) | 10 287 |
| Engagements envers le personnel | 238 | 0 | - | 238 |
| Autres provisions | 257 | 205 | - | 462 |
| Impôts différés | 135 | 2 | - | 137 |
| Autres passifs long terme | 0 | 4 | - | 4 |
| Total passifs non courants | 10 917 | 5 215 | (5 004) | 11 128 |
| Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an) | 500 | 1 118 | (332) | 1 286 |
| Fournisseurs et autres créditeurs | 17 856 | 20 653 | 2 472 | 40 981 |
| Dettes d'impôt | 829 | 323 | - | 1 152 |
| Autres passifs courants | 1 382 | 5 | - | 1 387 |
| Total passifs courants | 20 567 | 22 099 | 2 140 | 44 806 |
| Total Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés | - | - | - | - |
| Total des passifs | 31 484 | 27 314 | (2 864) | 55 934 |
| Total investissements | 289 | 251 | 0 | 540 |

| En M€ | Publié 2011 | | Publié 2010 | | Publié 2009 | |
|---------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| | CA | ROP* % marge | CA | ROP* % marge | CA | ROP* % marge |
| Groupe | 185,6 | 8,2% | 164,6 | 7,7% | 147,2 | 6,0% |
| France | 118,0 | 9,3% | 102,5 | 8,9% | 86,4 | 7,4% |
| International | 67,6 | 8,1% | 62,1 | 7,4% | 60,8 | 5,6% |
| Corporate | | (0,6%) | | (0,7%) | | (0,7%) |

Deuxième niveau d'information sectorielle – Répartition du chiffre d'affaires par secteur d'activité

| En % du CA | 2011 | 2010 | 2009 |
|--------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Banque | 44% | 40% | 43% |
| Assurance | 15% | 14% | 11% |
| Administration | 12% | 15% | 14% |
| Services/Utilities | 10% | 8% | 6% |
| Industrie/Transport | 9% | 11% | 11% |
| Télécom | 8% | 11% | 15% |
| Commerce et Distribution | 2% | 1% | - |
| Total | 100% | 100% | 100% |

1.21 Information sur la gestion des risques financiers

Cette partie regroupe les informations obligatoires prévues par la norme IFRS 7.

Les principaux risques financiers du groupe sont constitués par les risques de crédit, de liquidité, et de marché.

Risque de crédit

Les actifs financiers principaux concernés sont les créances clients ainsi que les placements de ces excédents de trésorerie.

> [Créances clients](#)

Aubay possède exclusivement une clientèle constituée de grands comptes. Son risque face au défaut de paiement de ces derniers est relativement faible.

Au 31 décembre 2011, les 10 principaux clients de Aubay représentent 57% de son chiffre d'affaires total.

| En K€ | 31/12/2011 | Créances non échues | Créances échues depuis | | |
|---------------------------------------|------------|------------------------|------------------------|----------------|--------------------|
| | | | moins de 6 mois | 6 à 12 mois | plus de 12 mois |
| Clients et comptes rattachés (*) nets | 59 591 | 34 363 | 23 883 | 1 070 | 275 |

(*) Hors effets à recevoir et Factures à établir

Risque sur actions

L'essentiel de la trésorerie de la Société est placée en Sicav de trésorerie monétaire, au risque par essence très faible. Les actions d'autocontrôle neutralisées au niveau des capitaux propres n'ont aucune incidence sur la rentabilité du Groupe en cas de variation du cours.

Risque de liquidité

Les passifs financiers sont constitués pour l'essentiel de dettes financières ainsi que d'une partie des dettes opérationnelles. La dette financière brute de Aubay au 31 décembre 2011 s'établit à 17,1M€ et se décompose principalement en 5,6 M€ d'OCEANE à échéance janvier 2012 et 10,9 M€ d'emprunt bancaire souscrit pour financer l'acquisition de la société Adex et le fonds de commerce Eltag Datamat. Ces emprunts sont amortissables annuellement sur une durée maximale de 6 ans. En outre, Aubay a négocié au travers de ses principales filiales regroupées par zones géographiques des facilités de crédit/affacturation avec des banques de premier ordre en accord avec les besoins du Groupe et sous son contrôle (cf. page 24).

En juillet 2010, le groupe a signé une convention de prêt de 15 M€ dans le cadre d'un « club deal » et dispose d'une ligne de 8,3 M€ de financements confirmés. Ce « club deal » impose les ratios suivants à respecter tant que le contrat sera en vigueur :

R2 : Dettes financières nettes/EBE

R3 : Cash-Flow libre/ Service de la dette

R4 : Dettes Financières / Fonds Propres

| Période de 12 mois s'achevant au | R2 inférieur à | R3 inférieur à | R4 inférieur à |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| 31/12/2011 | 2 | 1 | 1 |
| 31/12/2012 | 2 | 1 | 1 |
| 31/12/2013 | 1,5 | 1,2 | 0,8 |
| 31/12/2014 | 1,5 | 1,2 | 0,8 |
| 31/12/2015 | 1,5 | 1,2 | 0,8 |
| 31/12/2016 | 1,5 | 1,2 | 0,8 |

Dettes financières non actualisées par échéance :

| En K€ | 31/12/2011 | 31/12/2012 | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2015 | 31/12/2016 | 31/12/2017 |
|---------------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|
| OCEANE | 5 638 | - | - | - | - | - | - |
| Emprunt bancaire | 10 878 | 8 413 | 6 069 | 3 725 | 2 725 | 1 725 | 725 |
| Tirages sur facilités de crédit | - | - | - | - | - | - | - |
| Découvert bancaire | 461 | - | - | - | - | - | - |
| Total | 16 977 | 8 413 | 6 069 | 3 725 | 2 725 | 1 725 | 725 |

Actifs financiers

Au 31/12/2011

| En K€ | Actifs disponibles à la vente | Prêts et créance | Juste valeur par résultat sur option | Juste valeur | Total Bilan |
|---------------------------------------|-------------------------------|------------------|--------------------------------------|---------------|---------------|
| Autres actifs financiers non courants | - | 771 | - | 1 754 | 2 525 |
| Clients et comptes rattachés | - | 65 013 | - | - | 65 013 |
| Autres actifs financiers courants | - | 7 061 | - | - | 7 061 |
| V.M.P et disponibilités | - | - | - | 15 246 | 15 246 |
| Total | - | 72 845 | - | 17 000 | 89 845 |

Passifs financiers

Au 31/12/2011

| En K€ | Passifs disponibles à la vente | Dettes au coût amorti | Juste valeur par résultat sur option | Juste valeur | Total Bilan |
|---|--------------------------------|-----------------------|--------------------------------------|--------------|---------------|
| Emprunts obligataires | - | 5 638 | - | - | 5 638 |
| Autres dettes financières à long terme | - | 8 528 | - | - | 8 528 |
| Autres dettes non courantes | - | 1 003 | - | - | 1 003 |
| Découverts bancaires | - | 461 | - | - | 461 |
| Autres dettes financières à court terme | - | 2 465 | - | - | 2 465 |
| Dettes fournisseurs | - | 9 221 | - | - | 9 221 |
| Autres dettes courantes | - | 51 898 | - | 5 781 | 57 679 |
| Total | - | 79 214 | - | 5 781 | 84 995 |

Actifs financiers

Au 31/12/2010

| En K€ | Actifs disponibles à la vente | Prêts et créance | Juste valeur par résultat sur option | Juste valeur | Total Bilan |
|---------------------------------------|-------------------------------|------------------|--------------------------------------|---------------|---------------|
| Autres actifs financiers non courants | - | 540 | - | - | 540 |
| Clients et comptes rattachés | - | 48 822 | - | - | 48 822 |
| Autres actifs financiers courants | - | 5 358 | - | - | 5 358 |
| V.M.P et disponibilités | - | - | - | 14 390 | 14 390 |
| Total | - | 54 720 | - | 14 390 | 69 110 |

Passifs financiers

Au 31/12/2010

| En K€ | Actifs disponibles à la vente | Dettes au coût amorti | Juste valeur par résultat sur option | Juste valeur | Total Bilan |
|---|-------------------------------|-----------------------|--------------------------------------|--------------|---------------|
| Emprunts obligataires | - | 5 486 | - | - | 5 486 |
| Autres dettes financières à long terme | - | 65 | - | - | 65 |
| Autres dettes non courantes | - | 6 | - | - | 6 |
| Découverts bancaires | - | 493 | - | - | 493 |
| Autres dettes financières à court terme | - | - | - | - | 0 |
| Dettes fournisseurs | - | 9 119 | - | - | 9 119 |
| Autres dettes courantes | - | - | - | - | 0 |
| Total | - | 15 169 | - | - | 15 169 |

Actifs financiers

Au 31/12/2009

| En K€ | Actifs disponibles à la vente | Prêts et créance | Juste valeur par résultat sur option | Juste valeur | Total Bilan |
|---------------------------------------|-------------------------------|------------------|--------------------------------------|---------------|---------------|
| Autres actifs financiers non courants | - | 502 | - | - | 502 |
| Clients et comptes rattachés | - | 44 383 | - | - | 44 383 |
| Autres actifs financiers courants | - | 5 996 | - | - | 5 996 |
| V.M.P et disponibilités | - | - | - | 10 248 | 10 248 |
| Total | - | 50 881 | - | 10 248 | 61 129 |

Passifs financiers

Au 31/12/2009

| En K€ | Passifs disponibles à la vente | Dettes au coût amorti | Juste valeur par résultat sur option | Juste valeur | Total Bilan |
|---|--------------------------------|-----------------------|--------------------------------------|--------------|---------------|
| Emprunts obligataires | - | 10 715 | - | - | 10 715 |
| Autres dettes financières à long terme | 64 | - | - | - | 64 |
| Autres dettes non courantes | - | 4 | - | - | 4 |
| Découverts bancaires | - | 668 | - | - | 668 |
| Autres dettes financières à court terme | - | - | - | - | - |
| Dettes fournisseurs | - | 6 897 | - | - | 6 897 |
| Autres dettes courantes | - | 36 623 | - | - | 36 623 |
| Total | - | 54 971 | - | - | 54 971 |

Risque de marché

Risque de taux

Le risque de taux d'intérêt provient principalement des emprunts qui sont à taux variables. La Société est donc théoriquement exposée à une hausse de taux d'intérêts.

Au 31 décembre, la dette financière se décompose principalement :

- en 5,5 M€ d'OCEANE remboursable au 1^{er} janvier 2012 et pour laquelle le taux d'intérêt actuariel brut servi est fixe à 4,50 % et ne subit, de ce fait, aucun impact sur ses charges financières en cas de variation de taux,
- en 10,9 M€ dont le taux d'intérêt de référence est l'Euribor 3 mois. Aucune couverture n'a été prévue compte tenu de la faiblesse des taux actuellement et du risque jugé mineur en cas de variation du taux qui serait supportée par le groupe au regard du montant de la dette.

Risque de change

Aubay exerce l'essentiel de son activité à l'intérieur de la zone euro et adoptent une stratégie d'expansion dans cette zone économique précise ; le risque de change est nul depuis le 1^{er} janvier 1999.

1.22 Transactions avec les parties liées

a) Rémunération des membres des organes de direction

Cf. page 90.

b) Entreprises associées

Néant

1.23 Périmètre de consolidation au 31 décembre 2011

Ce périmètre comprend la totalité des filiales du Groupe.

| Société | % d'intérêt | Méthode | Siège |
|-------------------------------|------------------------------|---------|---|
| Aubay | Société mère Consolidante | | 13, rue Louis Pasteur 92100 Boulogne Billancourt |
| France | | | |
| Adex Holding (TUP dans Aubay) | 100% | IG | 13, rue Louis Pasteur 92100 Boulogne Billancourt |
| Adex Ingénierie | 100% | IG | 13, rue Louis Pasteur 92100 Boulogne Billancourt |
| Espagne | | | |
| Aubay Spain | 100% | IG | Dr. Zamenhof, 36 Dupl., 2a pl. 28027 Madrid |
| Belgique/Luxembourg | | | |
| Aubay Luxembourg | 100% | IG | 38, rue Pafebruch L-8308 Capellen Luxembourg |
| Promotic Belgique | 100% | IG | Rue Chaude Voie, 39 5100 Naninne Belgique |
| Italie | | | |
| ART | 88% | IG | Largo la Foppa 2 20121 Milan Italie |

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES

Exercice clos le 31 décembre 2011

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2011, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société AUBAY SA, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les éléments suivants :

La société procède systématiquement, à chaque clôture, à un test de dépréciation des actifs à durée de vie indéfinie (goodwill, fonds de commerce notamment) et évalue également s'il existe un indice de perte de valeur des actifs à long terme, selon les modalités décrites dans la note « *Ecart d'acquisition* » du chapitre « Principes comptables et méthodes d'évaluation » de l'annexe consolidée. Nous avons examiné les procédures de collecte et d'identification des indicateurs de perte de valeur, la méthode de détermination des justes valeurs, et les données et hypothèses utilisées lors de la réalisation de ce test.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au groupe données dans le rapport de gestion.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 13 avril 2012.

Les Commissaires aux Comptes

CONSTANTIN ASSOCIES

Philippe SOUMAH

BCRH & ASSOCIES

Jean-François PLANTIN

COMPTES SOCIAUX

RAPPORT DE GESTION

Le compte de résultat de Aubay S.A.

Le montant du chiffre d'affaires en 2011 s'établit à 103 799 K€ contre 93 360 K€ en 2010 soit une hausse de 11%.

Le chiffre d'affaires est principalement constitué par les activités de conseil et d'ingénierie réalisées par la Société et désormais beaucoup plus marginalement par les redevances d'assistance de direction reçues de la part des diverses entités du Groupe ainsi que la refacturation de certains coûts de fonctionnement aux filiales du Groupe.

Compte tenu des charges d'exploitation s'élevant à un total de 98 603 K€, le résultat d'exploitation s'établit à 6 417K€ contre 5 852 K€ en 2010 soit une augmentation de 10%.

Les produits financiers s'établissent à 2 337 K€ et sont essentiellement constitués (2 028 K€) par les dividendes distribués par les filiales et des intérêts sur comptes courants.

Les charges financières s'élèvent à 843 K€, constituées principalement des charges financières générées par les emprunts en cours (381 K€ K€) et d'une provision pour dépréciation sur les titres de placement à hauteur de 411 K€. Le résultat financier ressort donc à 1 494 K€ contre -1 059 K€ un an plus tôt.

Le résultat courant s'élève à 7 911 K€ à comparer à 4 793 K€.

Le résultat exceptionnel s'établit à 1 654 K€ contre 936 K€ en 2010 La Société a constaté une charge de participation de 350 K€ ainsi qu'un impôt sur bénéfices de 2 234 K€.

Le résultat net de l'exercice s'élève à 6 981 K€ contre 4 688 K€ en 2010.

Ces comptes comprennent des dépenses non déductibles fiscalement visées par l'article 39-4 du Code Général des Impôts pour un montant de 123 K€ représentant des amortissements excédentaires.

Le bilan de Aubay S.A.

Le total bilan s'élève à 120,4 M€.

Les principales variations du bilan sont les suivantes :

Suite à la TUP d'Adex SA réalisée le 31 décembre 2011, la société a généré un fonds de commerce de 2,1 M€.

Les créances clients s'élèvent à 28,7 M€ vs 22,4 M€ un plus tôt. Le cash disponible ressort et quasi stable à 10,6 M€ vs 10,5 M€.

- Les capitaux propres s'élèvent à 76,5 M€ en augmentation de 4,0 M€ par rapport à l'an dernier. Cette variation s'explique par la différence entre le résultat net 2011 de 7,0 M€ et la distribution d'un dividende de 0,14 € par action soit un montant total de 2,0 M€, ainsi que de l'acompte de 1,1 M€ versé au titre de 2012.
- Les dettes financières s'établissent à 12,7 M€ en baisse de 1,3 M€. Au cours de l'exercice, il a été remboursé pour 1,3 M€ d'emprunt bancaire

L'endettement net ressort à 2,1 M€ contre 3,5 M€ un plus tôt.

Décomposition du solde dettes fournisseurs par date d'échéance

| En K€ | 31/12/2011 | Solde non échu | Dettes échues depuis | | |
|--------------|------------|----------------|----------------------|-----------------------|-----------|
| | | | <30 jours | >30jours et <90 jours | >90 jours |
| Fournisseurs | 5 053 | 2 883 | 1 122 | 905 | 143 |

1. COMPTE DE RESULTAT

| En K€ | Note | 2011 | 2010 | 2009 |
|--------------------------------|---------|---------|---------|--------|
| Produits d'exploitation | 3.3.1.1 | 105 021 | 94 383 | 87 943 |
| Charges d'exploitation | 3.3.1.2 | 98 603 | 88 531 | 83 170 |
| Résultat d'exploitation | | 6 417 | 5 852 | 4 773 |
| Produits financiers | | 2 337 | 2 211 | 2 955 |
| Charges financières | | 843 | 3 270 | 636 |
| Résultat financier | 3.3.1.3 | 1 494 | (1 059) | 2 319 |
| Résultat courant avant impôts | | 7 911 | 4 793 | 7 092 |
| Produits exceptionnels | | 2 650 | 9 085 | 1 221 |
| Charges exceptionnelles | | 996 | 8 150 | 669 |
| Résultat exceptionnel | 3.3.1.4 | 1 654 | 936 | 552 |
| Impôt sur les bénéfices | 3.3.1.5 | (2 234) | (852) | (786) |
| Participation des Salariés | | 350 | 189 | 248 |
| Résultat net | | 6 981 | 4 688 | 6 610 |

2. COMPTE DE BILAN

| Bilan Actif (en K€) | Note | 2011 | 2010 | 2009 |
|---|------------------|----------------|----------------|----------------|
| | | | | Net |
| Immobilisations incorporelles | | 34 931 | 32 831 | 32 865 |
| Frais d'Etablissement | | - | - | - |
| Concessions, brevets et droits similaires | | 156 | 138 | 172 |
| Fonds commercial | | 34 775 | 32 693 | 32 693 |
| Autres immobilisations incorporelles | | - | - | - |
| Immobilisations corporelles | | 858 | 647 | 584 |
| Constructions | | - | - | - |
| Installations techniques, matériels | | - | - | - |
| Autres immobilisations corporelles | | 858 | 647 | 584 |
| Immobilisations en cours | | - | - | - |
| Immobilisations financières | | 42 081 | 44 147 | 38 919 |
| Participations | | 36 885 | 38 818 | 33 353 |
| Créances rattachées à des participations | | - | - | - |
| Actions propres | | - | 12 | 12 |
| Prêts | | 4 752 | 5 088 | 5 336 |
| Autres immobilisations financières | | 445 | 229 | 218 |
| Actif immobilisé | 3.3.2.1.1 | 77 871 | 77 625 | 72 368 |
| Créances | 3.3.2.1.2 | 31 346 | 24 145 | 25 442 |
| Clients et comptes rattachés | | 28 643 | 22 408 | 20 904 |
| Créances sur état | | 1 015 | 1 549 | 2 229 |
| Autres créances | | 1 688 | 188 | 2 309 |
| Trésorerie | | 10 592 | 10 496 | 7 710 |
| Valeurs mobilières de placement | | 795 | 376 | 1 974 |
| Disponibilités | | 9 797 | 10 120 | 5 736 |
| Actif circulant | | 41 938 | 35 475 | 33 152 |
| Compte de régularisation | | 638 | 460 | 411 |
| Charges constatées d'avance | | 638 | 460 | 411 |
| Total Actif | | 120 447 | 112 726 | 105 931 |

| Bilan Passif (en K€) | Note | 2011 | 2010 | 2009 |
|--|------------------|----------------|----------------|----------------|
| Capitaux propres | 3.3.2.2.1 | 76 474 | 72 469 | 69 420 |
| Capital social | | 7 012 | 6 945 | 6 926 |
| Primes d'émission | | 40 362 | 40 005 | 39 916 |
| Réserve légale | | 694 | 693 | 692 |
| Réserve réglementée | | - | - | - |
| Report à nouveau | | 21 147 | 19 888 | 15 081 |
| Résultat de l'exercice | | 6 981 | 4 688 | 6 610 |
| Provisions réglementées | | 278 | 250 | 195 |
| Provisions pour risques et charges | 3.2.9 | 284 | 191 | 257 |
| Provisions pour charges | | - | - | - |
| Provisions pour risques | | 284 | 191 | 257 |
| Dettes | 3.3.2.2.2 | 41 332 | 37 835 | 34 872 |
| Emprunts obligataires convertibles | | 5 358 | 5 394 | 10 887 |
| Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit | | 5 360 | 6 700 | 8 |
| Emprunts et dettes financières diverses | | 638 | 344 | 556 |
| Emprunts et dettes associés | | 1 322 | 1 534 | 1 600 |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | | 5 502 | 3 433 | 2 992 |
| Dettes fiscales et sociales | | 21 396 | 18 669 | 17 824 |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | | 520 | 742 | - |
| Autres dettes | | 1 237 | 1 009 | 1 005 |
| Comptes de régularisation | | 2 355 | 2 231 | 1 382 |
| Total Passif | | 120 447 | 112 726 | 105 931 |

3. ANNEXES AUX COMPTES SOCIAUX

3.1. Faits marquants de l'exercice

Cf. pages 18 et 26.

3.2. Règles et méthodes comptables

3.2.1 Principes comptables appliqués

Les conventions comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence et conformément aux hypothèses de base :

- Continuité de l'exploitation
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre
- Indépendance des exercices

3.2.2 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition.
Les amortissements sont calculés suivant le mode linéaire en fonction de la durée de vie prévue.

| | |
|-----------------------|-----------|
| Licences et logiciels | 1 à 3 ans |
|-----------------------|-----------|

3.2.3 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition.
Les amortissements sont calculés suivant le mode linéaire en fonction de la durée de vie prévue.

| | |
|--------------------------------|------------|
| Agencements/installations | 5 à 10 ans |
| Matériel informatique | 3 ans |
| Mobilier et matériel de bureau | 3 à 10 ans |

3.2.4 Immobilisations financières

Les titres de participation figurent au bilan à leur coût d'acquisition.

Les titres de participation sont soumis à un test de valeur annuel fondé sur la méthode des flux de trésorerie futurs actualisés (DCF) et complété par un test de cohérence avec les valeurs de marché. Lorsqu'une perte de valeur est constatée, l'écart entre la valeur comptable de l'actif et la valeur calculée est comptabilisé en provision sur titre de participation. Toutefois, cette perte de valeur ne peut être supérieure à une valorisation égale à 0,8 fois le chiffre d'affaires de la participation sauf circonstance particulière.

Par ailleurs, les actions propres, qui n'ont pas pour vocation d'être affectées aux salariés ou à la régularisation de cours, sont classées en titres immobilisés. Elles ont été annulées le 30 novembre 2011 par diminution du capital.

3.2.5 Créances

- (1) Les créances sont évaluées à leur valeur nominale. Elles sont appréciées individuellement et, le cas échéant, font l'objet d'une provision pour dépréciation pour tenir compte des difficultés de recouvrement auxquelles elles sont susceptibles de donner lieu.
- (2) Les créances impayées à l'échéance sont dépréciées dans les comptes sociaux selon la règle suivante :
 - a. Créances échues depuis plus de 90 jours : 50%
 - b. Créances échues depuis plus de 180 jours : 100%

En cas de dépassement des échéances, la direction financière peut décider de ne pas constater de provision, si elle obtient des informations ou des éléments permettant de s'assurer du recouvrement futur des créances concernées.

En outre, les grands comptes présentant des délais de règlement longs du fait des procédures administratives qui leur sont propres, sont exclus du solde des créances échues sauf s'il existe un litige connu.

3.2.6 Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement figurent au bilan à leur coût d'acquisition. Une provision est constituée lorsque la valeur d'inventaire est supérieure au cours de la date de clôture de l'exercice.

Les actions Aubay cédées en 2011 et classées dès l'origine en valeur mobilière de placement s'élèvent à 468 K€.

| | |
|---|---------------|
| Titres affectés au contrat de liquidité classés en VMP | 31 651 |
| Titres affectés à la conservation et remise ultérieure à l'échange ou en paiement dans le cadre d'opérations éventuelle de croissance externe classés en titres immobilisés | - |
| Total | 31 651 |

3.2.7 Opérations en devises

Si de telles opérations ont lieu, les charges et produits sont enregistrés pour leur contre-valeur à la date de l'opération. Les dettes, créances et disponibilités en devise figurent au bilan pour leur contre-valeur au cours de fin d'exercice. La différence résultant de l'actualisation des dettes et créances en devise à ce dernier cours est portée au bilan au poste « écarts de conversion ». Les pertes latentes de change non compensées font l'objet d'une provision pour risque de change. Toutes les opérations ayant été réalisées dans la zone euros, il n'a pas été constaté d'écarts de conversion.

3.2.8 Recherche et développement

Les frais de recherche et de développement des applications et des produits sont comptabilisés en charge au cours de l'exercice où ils sont encourus sauf lorsqu'ils remplissent un certain nombre de critères :

- le projet est clairement identifié et les coûts correspondants peuvent être évalués de façon fiable ;
- la faisabilité du projet est démontrée ;
- il existe un marché pour ces applications ou produits ;
- des avantages économiques futurs bénéficieront au groupe.

Si ces critères sont remplis, les frais de recherche et développement sont alors comptabilisés en immobilisations incorporelles.

3.2.9 Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges sont constituées en conformité avec les dispositions du Comité de la Réglementation Comptable sur les passifs (CRC N°2000-06) applicables obligatoirement aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2002.

Ce règlement définit un passif comme un élément du patrimoine ayant une valeur négative pour l'entreprise, c'est-à-dire une obligation de l'entreprise à l'égard d'un tiers dont il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente attendue de celui-ci.

Les provisions constituées au 31 décembre 2011 concernent :

- Litiges prud'homaux : 284 K€

3.3. Examen des comptes

3.3.1 Notes explicatives sur le compte de résultat

3.3.1.1 Produits d'exploitation

Le chiffre d'affaires est principalement constitué des prestations d'assistance facturées aux filiales et des prestations effectuées pour le compte de clients. Les résultats sur les contrats au forfait s'échelonnent sur plusieurs exercices et sont constatés selon la méthode à l'avancement.

Par ailleurs, si le coût de revient prévisionnel d'un contrat s'avère supérieur au chiffre d'affaires contractuel, une provision pour perte à terminaison est constatée lors de la clôture des comptes.

Le chiffre d'affaires se répartit de la façon suivante :

| | |
|---------------------------------------|----------------|
| En K€ | |
| Assistance filiale | 192 |
| Prestations et ventes de marchandises | 103 607 |
| Total | 103 799 |

Les autres produits s'établissent à 1 222 K€ et concernent principalement des remboursements de sécurité sociale, prévoyance, de formation, d'aide à l'embauche d'handicapés et d'avantages en nature pour 872 K€, et de reprise de provision pour risque pour 22 K€, et de reprise de provision pour créances douteuses de 328 K€.

3.3.1.2 Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation s'élèvent à 98 603 K€ qui se ventilent de la manière suivante :

- Charges de personnel : 75 986 K€
- Achats de marchandises : 153 K€
- Autres achats et charges externes : 18 310 K€
- Impôts et taxes : 3 273 K€
- Dotations aux amortissements et provisions : 473 K€
- Autres charges d'exploitation : 408 K€

| Effectifs moyens | 2011 | 2010 | 2009 |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Productifs | 1 180 | 1 089 | 1 046 |
| Administratifs et Commerciaux | 89 | 101 | 90 |
| Total | 1 269 | 1 190 | 1 136 |

Les effectifs productifs incluent le personnel sous-traitant.

Le volume d'heures accumulé au titre du DIF au 31 décembre 2011 s'élève à 63 643.

3.3.1.3 Résultat financier

Les produits financiers correspondent principalement aux produits de cession des valeurs mobilières de placement (214 K€), aux intérêts sur les comptes courants du Groupe (101 K€), et aux intérêts sur le prêt à la filiale Aubay Italie (83 K€). Par ailleurs, des dividendes ont été reçus pour un montant de 1 927 K€.

Les charges financières se composent principalement des intérêts financiers sur emprunts bancaires et obligataires pour 381 K€, et d'une dépréciation des VMP pour 411 M€.

3.3.1.4 Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel est principalement composé :

2 035 K€ de plus value sur titres,

281 K€ d'indemnités transactionnelles et de départ en retraite.

3.3.1.5 Impôt sur les bénéfices

Aubay a comptabilisé un crédit impôt recherche de 789 K€ au titre de 2011.

Le montant de l'impôt sur les sociétés au taux de 33.33 % est de 1 986 K€, se décomposant en impôt sur le résultat courant pour 1 911 K€ et en impôt sur le résultat exceptionnel pour -59 K€. Un complément d'impôt de 1 037 K€ a été comptabilisé en prévention d'un litige fiscal en cours.

3.3.2 Notes explicatives sur le Bilan

3.3.2.1 Bilan actif

3.3.2.1.1 Actif immobilisé

L'actif immobilisé d'un montant brut de 90 446 K€ est constitué pour l'essentiel par les participations financières pour un montant de 46 316 K€ et de 34 775 K€ de fonds commercial issus des différentes fusions réalisées.

Le poste fonds de commerce se décompose pour l'essentiel en :

- Transmission universelle du patrimoine de la société GPP et Aubay Projipe respectivement au 1^{er} septembre et 1^{er} octobre 2007 pour 25 846 K€
- Transmission universelle du patrimoine de la société AIP (ex Kedros) au 31 décembre 2006 pour 1 263 K€
- Transmission universelle du patrimoine de la société AIM au 31 janvier 2008 pour 3 361 K€
- Transmission universelle du patrimoine de la société ADEX au 31 décembre 2011 pour 2 082 K€
- Acquisition par la société Aubay Projipe d'un fonds de commerce à Nantes pour 740 K€.

Le montant des participations correspond au prix payé à leur date d'acquisition et des compléments de prix le cas échéant.

3.3.2.1.2 Créances

Le poste créances est composé principalement par des créances clients pour 28 702 K€, des créances sur Etat pour 1 015 K€, et des autres créances pour 1 688 K€ qui sont principalement des avances en compte courant vers les filiales du groupe, et des remboursements de la sécurité sociale à recevoir.

Pour l'état des échéances des créances à la clôture de l'exercice, voir le tableau page 64 de l'annexe.

3.3.2.1.3 Charges constatées d'avance

Cette rubrique ne contient que des charges ordinaires liées à l'exploitation normale de l'entreprise.

3.3.2.2 Bilan Passif

3.3.2.2.1 Capitaux propres

Variation des capitaux propres

| En K€ | Total | Capital | Prime d'émission | Réserve légale/PVLT | Report à nouveau | Résultat | Prov. Réglem. |
|---------------------------------------|----------------|--------------|---------------------|------------------------|---------------------|--------------|------------------|
| 31/12/10 | 72 469 | 6 945 | 40 005 | 692 | 19 888 | 4 688 | 251 |
| Affectation résultat | - | - | - | 1 | 4 687 | (4 688) | - |
| Résultat de l'exercice | 6 981 | - | - | - | - | 6 981 | - |
| Augmentation de capital et dividendes | (3 003) | 67 | 357 | - | (3 427) | - | - |
| Provisions réglementées | 27 | - | - | - | - | - | 27 |
| 31/12/11 | 76 474 | 7 012 | 40 362 | 694 | 21 148 | 6 981 | 278 |

3.3.2.2.2 Dettes

Etat des échéances des dettes à la clôture de l'exercice

| En K€ | Montant brut | A 1 an au plus | Entre 1 et 5 ans | A plus de 5 ans |
|------------------------------------|---------------|----------------|------------------|-----------------|
| Emprunts obligataires convertibles | 5 358 | 5 358 | - | - |
| Etablissements de crédit | 5 360 | 1 348 | 4 012 | - |
| Dettes financières diverses | 638 | 638 | - | - |
| Fournisseurs | 5 502 | 5 502 | - | - |
| Dettes fiscales et sociales | 21 396 | 21 396 | - | - |
| Dettes associés | 1 322 | 1 322 | - | - |
| Dettes sur immobilisations | 520 | 520 | - | - |
| Autres dettes | 1 237 | 1 237 | - | - |
| Produits constatés d'avance | 2 355 | 2 355 | - | - |
| Total | 43 687 | 39 675 | 4 012 | - |

Ventilation des emprunts et dettes auprès des établissements de crédit par nature de taux

| En K€ | 31/12/11 |
|---------------|---------------|
| Taux fixe | 5 358 |
| Taux variable | 5 360 |
| Total | 10 718 |

3.3.2.2.3 Charges à payer et Produits à recevoir inclus dans les postes du bilan

Produits à Recevoir : **3 329 K€**

- Créances Clients et Comptes Rattachés : 3 021 K€
- Autres Créances : 284 K€
- Intérêts courus à recevoir : 24 K€

Charges à Payer : **10 933 K€**

- Emprunt Obligataire, Intérêts courus : 281 K€
- Dettes financières diverses : 14 K€
- Fournisseurs et Comptes Rattachés : 461 K€
- Clients et Comptes Rattachés : 1 220 K€
- Dettes, provision pour congés payés : 3 541 K€
- Frais de Personnel, Charges : 1 205 K€
- Charges Sociales à Payer : 1 898 K€
- Impôts et Taxes à Payer : 1 771 K€
- Autres Dettes, Divers : 532 K€
- Intérêts Courus à Payer : 10K€

3.3.2.2.4 Dettes représentées par des effets de commerce

Non applicable

3.3.2.2.5 Produits constatés d'avance

Cette rubrique ne contient que des produits ordinaires liés à l'exploitation normale de l'entreprise.

3.4. Etat de l'actif immobilisé

Les mouvements de l'exercice sont les suivants

| En K€ | Valeur brute au début de l'exercice | Acquisitions, créances, apports et augmentations par virements de poste à poste | Diminutions par cessions à des tiers ou mises hors service | Valeur brute à la fin de l'exercice |
|---|-------------------------------------|---|--|-------------------------------------|
| Valeurs brutes | | | | |
| Immobilisations incorporelles | 33 831 | 2 270 | - | 36 101 |
| Immobilisations corporelles | 2 383 | 456 | 6 | 2 833 |
| Immobilisations financières | 53 580 | 6 568 | 8 636 | 51 512 |
| Total Amortissements et provisions | 89 794 | 9 294 | 8 642 | 90 446 |
| Immobilisations incorporelles | 999 | 171 | - | 1 170 |
| Immobilisations corporelles | 1 736 | 245 | 6 | 1 975 |
| Immobilisations financières | 9 433 | - | 2 | 9 431 |
| Total | 12 168 | 416 | 8 | 12 576 |

3.5. Etat des amortissements

| En K€ | Amortissements début d'exercice | Apports | Augmentations dotation linéaire | Diminutions | Amortissements fin d'exercice |
|--------------------------------------|------------------------------------|----------|------------------------------------|-------------|----------------------------------|
| Immobilisations incorporelles | | | | | |
| Total | 999 | 1 | 170 | - | 1 170 |
| Immobilisations corporelles | | | | | |
| Constructions | - | - | - | - | - |
| Installations techniques, matériels | 9 | - | - | - | 9 |
| Autres immobilisations corporelles | 1 727 | 3 | 242 | 6 | 1 966 |
| Total | 1 736 | 3 | 242 | 6 | 1 975 |

3.6. Etat des provisions

| En K€ | Provisions début d'exercice | Apports/ virements de poste à poste | Augmentations dotation linéaire | Diminutions | Provisions fin d'exercice |
|--|--------------------------------|---|------------------------------------|-------------|---------------------------------|
| Immobilisations financières | | | | | |
| Participations | 9 431 | - | - | - | 9 431 |
| Créances rattachées à des participations | - | - | - | - | - |
| Actions propres | 2 | - | - | 2 | - |
| Autres immobilisations financières | - | - | - | - | - |
| Total | 9 433 | 0 | 0 | 2 | 9 431 |
| Actif circulant | | | | | |
| Créances clients | 341 | - | - | 282 | 59 |
| Autres créances | 45 | - | - | 45 | - |
| Valeurs mobilières de placement | 0 | - | 411 | 1 | 411 |
| Total | 386 | 0 | 411 | 1 | 470 |

3.7. Etat des échéances des créances à la clôture de l'exercice

| En K€ | Montant net | A 1 an au plus | A plus d'un an |
|------------------------------------|---------------|----------------|----------------|
| Autres immobilisations financières | 445 | 96 | 349 |
| Clients et comptes rattachés | 28 643 | 28 643 | - |
| Créances sur l'Etat | 1 015 | 1 015 | - |
| Comptes courants actif | 596 | 596 | - |
| Autres créances | 1 092 | 1 092 | - |
| Charges constatées d'avance | 638 | 638 | - |
| Total | 32 429 | 32 080 | 349 |

3.8. Eléments relevant de plusieurs postes du bilan et du compte de résultat

| Postes du Bilan (en K€) | Montant concernant les entreprises liées |
|--|--|
| Participations | 46 316 |
| Créances rattachées à des participations | 596 |
| Créances clients et comptes rattachés | 956 |
| Provisions sur participations | (9 431) |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | (2 329) |
| Prêt | 4 752 |
| Dettes liées à des participations | (1 322) |
| Autres dettes | |
| Charges constatées d'avance | - |
| Produits constatés d'avance | - |
| Produits de participations | - |

| Postes du Compte de résultat (en K€) | Montant concernant les entreprises liées |
|--------------------------------------|--|
| Ventes de services | 1 208 |
| Achats de services | (3 511) |
| Dividendes reçus | 1 927 |
| Intérêts facturés (Produits) | 101 |
| Intérêts facturés (charges) | (39) |
| Autres produits exceptionnels | - |
| Abandon de créance exceptionnel | - |

3.9. Capital social

Cf. page 41.

3.10. Rémunérations des Mandataires Sociaux

Cf. page 90.

3.11. Engagements hors bilan

Retraite :

Compte tenu de l'âge moyen des effectifs, aucune provision n'a été constituée en matière de pension et de retraite. Dans le cadre du passage aux IFRS, une estimation des engagements de retraite a été réalisée qui s'élève au 31 décembre 2011 à 423 K€ contre 320 K€ à fin 2010.

L'engagement a été évalué par la société conformément à la recommandation 2003-R.01 du CNCC relative aux règles de comptabilisation et d'évaluation des engagements de retraite et avantages similaires (ce texte étant la transposition au droit comptable français de la norme IAS 19 sur les avantages versés au personnel) suivant la méthode actuarielle des unités de crédit projetées.

Ces calculs retiennent comme principales hypothèses une date de retraite fixée à 67 ans et un départ volontaire à l'initiative du salarié,

Les calculs intègrent également :

- un taux d'actualisation financière de 5.20% (taux Bloomberg à 20 ans),
- un taux moyen d'augmentation des salaires fixé à 2%.

Evaluation du rachat des intérêts minoritaires des filiales :

Il n'y a plus aucun engagement de rachat de titres envers des minoritaires.

Cautions, avals et garanties donnés :

| En K€ | 2011 | 2010 | 2009 |
|---|---------------|---------------|--------------|
| Cautions de contre-garanties sur marchés | - | - | - |
| Engagements Véhicules et Copieurs | 646 | 266 | 284 |
| Nantissements hypothèques et sûretés réelles* | 7.463 | 7.463 | - |
| Avals, Cautions et garanties données | 7000 | 1.528 | 2.195 |
| Autres engagements donnés | - | 1.651 | 4.025 |
| Total | 15.109 | 10.908 | 6.504 |

* Titres Adex

Il n'existe pas, à la connaissance de la Direction de la Société, d'autre engagement hors bilan significatif susceptible de modifier les comptes présentés.

4. FILIALES ET PARTICIPATIONS

4.1 Filiales (en milliers d'euros)

Cf. page 67

4.2 Renseignements globaux

| En K€ | Filiales françaises | Filiales étrangères |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|
| Valeur d'inventaire des titres | 6 144 | 30 003 |
| Prêts et avances consentis | (754) | 4 779 |
| Cautions et avals donnés | - | 7 000 |
| Dividendes encaissés | - | - |

EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant

TABLEAU DES FILIALES & PARTICIPATIONS

| Sociétés | Capital | Capitaux propres avant affectation | Quote-part (%) | Valeur d'inventaire des titres (en net) | Prêts et avances consentis | Montant des cautions et avals | CA HT du dernier exercice | Résultat du dernier exercice | Dividendes encaissés au cours de l'exercice |
|-----------------------|---------|------------------------------------|----------------|---|----------------------------|-------------------------------|---------------------------|------------------------------|---|
| Aubay Luxembourg (L) | 850 | 2 153 | 100% | 13 566 | (123) | 400 | 21 273 | 39 | - |
| Aubay Spain(E) | 1973 | 2 543 | 100% | 7 248 | (443) | 1 200 | 9 014 | 272 | - |
| Art (I) | 100 | 3 531 | 88% | 6 474 | 4 980 | 5 400 | 33 193 | 1 264 | - |
| Promotic Belgique (B) | 100 | 530 | 100% | 2 715 | 365 | - | 6 284 | 92 | - |
| Adex Ingénierie | 281 | 2 579 | 100% | 6 144 | (753) | - | 18 354 | 1 383 | - |

TABLEAU DES CINQ DERNIERS EXERCICES

| Nature des indications | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 1. Capital en fin d'exercice | | | | | |
| Capital social (€) | 6 914 527,50 | 6 916 027,50 | 6 926 027,50 | 6 944 777,50 | 7 011 802,00 |
| Nombre d'actions ordinaires existantes | 13 829 055 | 13 832 055 | 13 852 055 | 13 889 555 | 14 023 604 |
| Nombre d'actions à dividendes prioritaires existantes | - | - | - | - | - |
| Nombre maximal d'actions futures à créer : | | | | | |
| * par conversion de bons de souscription d'actions | - | - | - | - | - |
| * par exercice d'options de souscription (ou actions gratuites) | 864 380 | 533 000 | 655 000 | 709 100 | 401 900 |
| 2. Opérations et résultat de l'exercice (€) | | | | | |
| Chiffre d'affaires hors taxes | 41 326 026 | 90 785 898 | 86 484 514 | 93 359 909 | 103 620 168 |
| Résultat avant impôts, participation, amortissements et provisions | 3 883 606 | 8 958 299 | 7 796 978 | 8 798 860 | 10 178 633 |
| Impôts sur les bénéfices | (436 341) | 539 612 | 786 392 | 851 737 | 2 234 149 |
| Résultat après impôts, participation, amortissements et provisions | 5 929 903 | 6 003 862 | 6 610 417 | 4 688 083 | 6 980 529 |
| Montant des résultats distribués | 626 081 | 1 509 557 | 1 659 600 | 1 803 426 | 1 963 920 |
| 3. Résultats par action (€) | | | | | |
| Résultat avant impôts, participation, amortissements et provisions | 0,281 | 0,648 | 0,563 | 0,633 | 0,726 |
| Résultat après impôts, participation, amortissements et provisions | 0,429 | 0,434 | 0,477 | 0,338 | 0,498 |
| Dividende attribué à chaque action | 0,11 | 0,12 | 0,13 | 0,14 | 0,18 |
| 4. Personnel | | | | | |
| Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice | 356 | 1 003 | 1 053 | 1 110 | 1 166 |
| Montant de la masse salariale de l'exercice (€) | 15 555 608 | 44 555 707 | 46 195 992 | 49 561 918 | 52 820 932 |
| Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (€) | 6 819 291 | 19 491 534 | 19 588 193 | 21 831 321 | 23 165 393 |

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Exercice clos le 31 décembre 2011

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2011, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société AUBAY SA, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les éléments suivants :

La société estime la valeur d'utilité de ses participations selon la méthodologie décrite en note 3.2.4 de l'annexe. Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous avons procédé à l'appréciation de la méthodologie retenue par la société et nous avons vérifié sa correcte application et le caractère approprié des informations fournies dans les notes de l'annexe. Nos travaux ont également consisté à apprécier les données et hypothèses utilisées par la société et à vérifier les calculs effectués.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L.225-102-1 du Code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle et à l'identité des détenteurs du capital et des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 13 avril 2012.

Les Commissaires aux Comptes

CONSTANTIN ASSOCIES

BCRH & ASSOCIES

Philippe SOUMAH

Jean-François PLANTIN

RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS REGLEMENTES

Assemblée générale d'approbation des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011

Aux Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions et engagements réglementés.

Il nous appartient de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions et engagements dont nous avons été avisés ou que nous aurions découverts à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé ni à rechercher l'existence d'autres conventions et engagements. Il vous appartient, selon les termes de l'article R225-31 du code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attache à la conclusion de ces conventions et engagements en vue de leur approbation.

Par ailleurs, il nous appartient, le cas échéant, de vous communiquer les informations prévues à l'article R225-31 du code de commerce relatives à l'exécution, au cours de l'exercice écoulé, des conventions et engagements déjà approuvés par l'assemblée générale.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS SOUMIS A L'APPROBATION DE L'ASSEMBLEE GENERALE

Conventions et engagements autorisés au cours de l'exercice

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention ni d'aucun engagement autorisés au cours de l'exercice écoulé à soumettre à l'approbation de l'assemblée générale en application des dispositions de l'article L. 225-38 du code de commerce.

CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS DEJA APPROUVES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE

Conventions et engagements approuvés au cours d'exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice

En application de l'article R225-30 du code de commerce, nous avons été informés que l'exécution des conventions et engagements suivants, déjà approuvés par l'assemblée générale au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice écoulé.

▪ **Contrat de prêt avec la société AUBAY RT**

Objet et modalités :

Votre Conseil d'Administration qui s'est réuni le 9 juin 2009, a autorisé la convention organisant les modalités de remboursement des avances en compte courant consenties par votre société sur sa filiale AUBAY RT, sa filiale italienne, en un contrat de prêt, pour un montant total de 5,5 M€ à rembourser sur une durée de 15 ans, à partir du 1^{er} juillet 2009 en 60 échéances trimestrielles et rémunéré au taux d'intérêt annuel de Euribor 3M+0,5%.

Au titre de l'exercice 2011, votre société a enregistré un produit financier de 83 K€ correspondant à la rémunération de ce prêt, qui s'élève à 4 752 K€ au 31/12/2011.

Personnes concernées :

Monsieur Paolo Riccardi, président d'AUBAY RT et membre du Conseil d'Administration d'AUBAY SA.

Monsieur Vincent Gauthier, Directeur Général Délégué et administrateur d'AUBAY SA et membre du Conseil d'Administration d'AUBAY RT.

▪ **Conventions de gestion de trésorerie**

Les conventions de gestion de trésorerie, antérieurement conclues ont produit leurs effets entre votre société et ses filiales à savoir les sociétés ADEX INGENIERIE, AUBAY ISALIA, AUBAY Luxembourg, AUBAY RT et PROMOTIC. Ces conventions ont pour objectif de mettre en place un système de coordination centralisée des flux de trésorerie au sein du groupe. Les avances de trésorerie entre AUBAY SA et ses filiales sont rémunérées sur une base de 4 % l'an.

L'application de ces conventions a eu les incidences suivantes sur les comptes 2011 d'AUBAY SA :

| Situation dans les comptes d'Aubay SA vis-à-vis de ses filiales | Avances en compte courant (K€) | | Intérêts (K€) | |
|--|--------------------------------|------------|---------------------|---------------------|
| | Actif | Passif | Charges financières | Produits financiers |
| Adex Ingénierie | 50 | - | - | 2 |
| Aubay Isalia | - | 443 | 8 | - |
| Aubay Luxembourg | - | 123 | 25 | - |
| Aubay RT | 228 | - | - | 84 |
| Promotic Belgique | 367 | - | - | 10 |
| Total | 645 | 566 | 33 | 96 |

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 13 avril 2012.

Les Commissaires aux Comptes

BCRH & ASSOCIES

CONSTANTIN ASSOCIES

Jean-François PLANTIN

Philippe SOUMAH

RESPONSABLE DU
DOCUMENT
DE REFERENCE
&
RESPONSABLES
DU CONTROLE
DES COMPTES

RESPONSABLE DU DOCUMENT DE REFERENCE

Monsieur Christian Aubert, Président du Conseil d'Administration de Aubay.

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT DE REFERENCE

J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans le présent document de référence sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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 le rapport de gestion (pages 16 à 26 et 55 à 66) présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées.

J'ai obtenu des contrôleurs légaux des comptes une lettre de fin de travaux, dans laquelle ils indiquent avoir procédé à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes données dans le présent document ainsi qu'à la lecture d'ensemble du document.

Le Président du Conseil d'Administration
Monsieur Christian Aubert

RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES

Commissaires aux Comptes titulaires

BCRH Associés
Représenté par Jean-François Plantin
1 rue de Courcelles – 75008 Paris

Date de première nomination : Assemblée Générale Extraordinaire du 14 mai 2009
Date d'expiration du mandat : Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

Cabinet Constantin Associés
Représenté par M. Philippe Soumah
185 avenue Charles de Gaulle - 92524 Neuilly-sur-Seine

Date de première nomination : Assemblée Générale Extraordinaire du 8 Juin 2004
Date d'expiration du mandat : Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Commissaires aux Comptes suppléants

Monsieur Denis Chapey
1 rue de Courcelles – 75008 Paris

Date de première nomination : Assemblée Générale Extraordinaire du 14 mai 2009.
Date d'expiration du mandat : Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

Monsieur Jean-Marc Bastier
185 avenue Charles de Gaulle- 92524 Neuilly-sur-Seine

Date de première nomination : Assemblée Générale Extraordinaire du 14 mai 2009 en remplacement de Monsieur Serval pour la durée restant à courir de son mandat.
Date d'expiration du mandat : Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

RESPONSABLES DE L'INFORMATION

Monsieur Philippe Rabasse
Directeur Général
13, rue Louis Pasteur
92513 Boulogne-Billancourt Cedex
Tél. : 01 46 10 67 50
Fax : 01 46 10 67 51

Monsieur David Fuks
Directeur Général délégué aux affaires financières
13, rue Louis Pasteur
92513 Boulogne-Billancourt Cedex
Tél. : 01 46 10 67 50
Fax : 01 46 10 67 51

Informations financières sélectionnées

En application de l'article 28 du règlement (CE) n°809/2004 de la Commission Européenne du 29 avril 2004, les informations suivantes sont incluses par référence dans le présent Document de Référence :

- Les comptes consolidés et sociaux de l'exercice 2009 ainsi que les rapports des contrôleurs légaux figurent respectivement aux pages 26 à 52 et 53 à 68 du Document de référence déposé auprès de l'AMF le 29 avril 2010 sous le numéro D.10-0359
- Les comptes consolidés et sociaux de l'exercice 2010 ainsi que les rapports des contrôleurs légaux figurent respectivement aux pages 29 à 55 et 59 à 71 du Document de référence déposé auprès de l'AMF le 27 avril 2011 sous le numéro D.11-0374.

RENSEIGNEMENTS
GÉNÉRAUX
SUR LA SOCIÉTÉ
ET LE CAPITAL

RENSEIGNEMENTS GENERAUX

Dénomination sociale (article 3 des statuts)

Aubay

Siège social

13 rue Louis Pasteur, 92100 Boulogne-Billancourt.

Coordonnées téléphoniques

Standard : +33 1 46 10 67 67

Fax : +33 1 46 10 67 68

Date de constitution et durée de la Société

La Société a été constituée le 10 novembre 1944 avec une durée de vie de 90 ans à compter de la date de son immatriculation au Registre de commerce et des sociétés, sauf dissolution anticipée ou prorogation.

Forme juridique

Société anonyme de droit français à Conseil d'Administration régie par le Code de commerce et par le décret n° 67-236 du 23 mars 1967 sur les sociétés commerciales.

Registre de commerce et des sociétés

391 504 693 RCS Nanterre.

Code APE et dénomination du secteur d'activité

6202A - Conseil en systèmes et logiciels informatiques.

Lieu où peuvent être consultés les documents et renseignements relatifs à la Société

Les statuts, comptes, rapports et procès-verbaux d'Assemblées Générales peuvent être consultés au siège social.

Objet social (article 2 des statuts)

La Société a pour objet directement ou indirectement, dans tous les pays : l'informatique et notamment : la recherche, la création, le développement, la diffusion, l'information, l'initiation, l'application, l'exploitation, la commercialisation de toute méthode ou logiciel. Et d'une manière générale, toutes opérations industrielles, commerciales ou financières, mobilières ou immobilières pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'objet social, à tous objets similaires ou connexes, ou susceptibles d'en faciliter l'expansion et le développement.

La participation de la Société à toutes entreprises ou sociétés françaises ou étrangères, créées ou à créer, pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'objet social ou à tous les objets similaires ou connexes, notamment aux entreprises ou sociétés dont l'objet serait susceptible de concourir à la réalisation de l'objet social, et ce, par tous les moyens, notamment par voie d'apport, de souscription ou d'achat d'actions, de parts sociales ou de parts bénéficiaires, de fusion, de société en participation, d'alliance ou de commandite.

A ces fins, la Société peut notamment : créer, acquérir, gérer, donner en gérance et exploiter tous établissements, même en faveur de tiers, selon les stipulations de la loi pour toutes opérations se rattachant directement ou indirectement à son objet social.

Exercice social (article 14 des statuts)

Du 1er janvier au 31 décembre de chaque année.

Franchissement de seuils

En matière de franchissement de seuils, les dispositions applicables sont celles prévues par la Loi.

Nomination et Remplacement des Membres du Conseil d'Administration

Les statuts renvoient aux dispositions légales applicables en la matière.

Modification des Statuts

Les modifications statutaires peuvent intervenir dans le respect des dispositions prévues par la Loi en cette matière.

Assemblées Générales (article 12 des statuts)

Les assemblées générales sont convoquées et délibèrent dans les conditions prévues par la Loi. Elles sont réunies au siège social ou en tout autre lieu précisé dans l'avis de convocation.

Modalités du paiement des dividendes (article 13 des statuts)

Le paiement des dividendes est effectué à la date et aux lieux fixés par l'Assemblée Générale, ou à défaut par le Conseil d'Administration. Le Conseil d'Administration peut, avant l'approbation des comptes de l'exercice, mettre en distribution un ou plusieurs acomptes sur dividendes. L'Assemblée Générale statuant sur les comptes de l'exercice a la faculté d'accorder à chaque actionnaire, pour tout ou partie du dividende mis en distribution ou des acomptes sur dividendes, une option entre le paiement en numéraire et un paiement en actions suivant les modalités prévues par la Loi et les statuts.

Répartition statutaire des bénéfices

Les statuts ne prévoient aucune disposition particulière à ce sujet.

Identification des détenteurs de titres au porteur : Titres au Porteur Identifiables "TPI" (article 8 des statuts)

Conformément à l'article L. 228-2 du Code commerce, la Société peut recourir à tout moment auprès d'Euroclear à la procédure des titres au porteur identifiables.

Droits de vote double (article 8 des statuts)

En vertu d'une décision d'assemblée générale extraordinaire intervenue en date du 17 décembre 1997, les statuts d'Aubay prévoient que chaque action nominative, intégralement libérée et inscrite depuis au moins deux ans au nom d'un même actionnaire et ce, depuis cette date, bénéficie d'un droit de vote double.

Les éventuelles actions gratuites attribuées à un actionnaire à raison d'actions anciennes pour lesquelles il bénéficie d'un droit de vote double, bénéficient également du droit de vote double.

Le droit de vote double cesse pour toute action ayant fait l'objet d'une conversion au porteur ou d'un transfert, hormis tout transfert du nominatif au porteur par suite de succession ou de donation.

Le droit de vote double peut être supprimé par décision de l'assemblée générale réunie en cession extraordinaire, après ratification d'une telle décision par l'assemblée générale des bénéficiaires.

Propriétés immobilières/intellectuelle

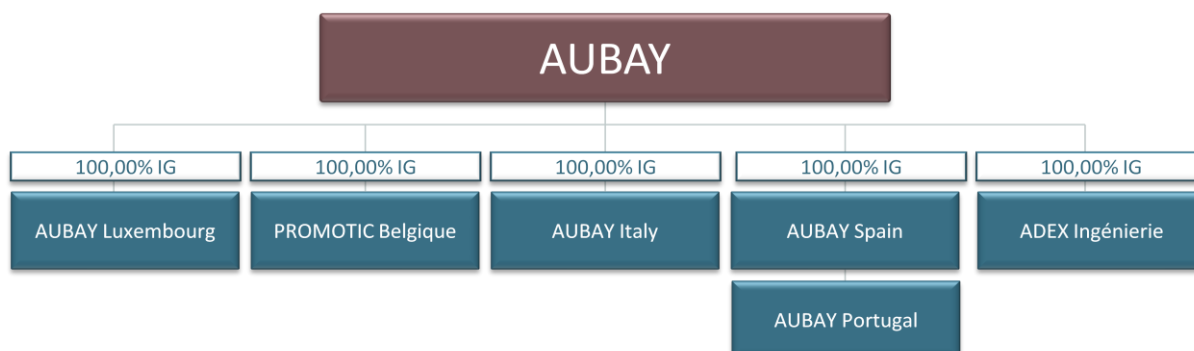
N'étant pas propriétaire d'espaces de bureaux (à l'exception d'un immeuble à Naninne), Aubay a conclu des contrats de bail avec les propriétaires des locaux occupés par le Groupe.

L'ensemble des marques utiles et utilisées par Aubay lui appartient. Aucun dirigeant ou famille de dirigeant ne possède d'actif d'importance utilisé par la Société.

Politique d'investissement

Les principaux investissements concernent l'achat de software et de matériel informatique. Ils s'élèvent à 993 K€ au cours de l'exercice et ont été financés sur fonds propres.

Organigramme



RENSEIGNEMENTS SUR LE CAPITAL

Capital social

Au 31 décembre 2011, le capital social s'élevé à 7.011.802 €, divisé en 14.023.604 actions de 0,5 € de nominal chacune, intégralement souscrites et libérées, toutes de même catégorie.

Répartition du capital et droits de vote au cours des trois dernières années à la connaissance de la Société

L'actionnariat était, à la connaissance de la Société, réparti comme suit :

| Actionnariat | Situation au 31.12.2011 | | | Situation au 31.12.10 | | | Situation au 31.12.09 | | |
|------------------------|-------------------------|---------------|------------------|-----------------------|---------------|------------------|-----------------------|---------------|------------------|
| | Nbre actions | %capital | % droits de vote | Nbre actions | %capital | % droits de vote | Nbre actions | %capital | % droits de vote |
| Philippe Rabasse | 2 107 000 | 15,02 | 18,49 | 2 011 980 | 14,49 | 16,80 | 1 940 000 | 14,01 | 16,63 |
| Famille Aubert | 2 023 842 | 14,43 | 16,70 | 2 063 842 | 14,86 | 18,30 | 2 063 846 | 14,90 | 18,53 |
| Christophe Andrieux | 1 092 026 | 7,79 | 10,50 | 1 092 026 | 7,86 | 9,18 | 1 092 026 | 7,88 | 9,30 |
| Philippe Cornette | 702 979 | 5,01 | 6,65 | 700 479 | 5,04 | 7,19 | 700 479 | 5,06 | 7,28 |
| Vincent Gauthier | 465 476 | 3,32 | 4,45 | 463 850 | 3,34 | 2,42 | 460 000 | 3,32 | 2,43 |
| Famille Entrecanales | 452 716 | 3,23 | 4,31 | 455 716 | 3,28 | 4,71 | 513 792 | 3,71 | 5,38 |
| Didier Lalanne | 390 080 | 2,78 | 3,15 | 349 370 | 2,52 | 2,62 | | | |
| Christian Meunier | 273 500 | 1,95 | 2,62 | 273 000 | 1,97 | 2,84 | 271 500 | 1,96 | 2,86 |
| Famille Riccardi | 240 000 | 1,71 | 1,15 | 240 000 | 1,73 | 1,25 | 240 000 | 1,73 | 1,27 |
| Massimo Galletti | 195 469 | 1,39 | 1,61 | 204 915 | 1,48 | 1,79 | 204 915 | 1,48 | 1,08 |
| Titres d'autodétention | 31 651 | 0,23 | 0,00 | 7 819 | 0,06 | 0,00 | 7 780 | 0,06 | 0,00 |
| Nextstage* | 731 067 | 5,21 | 3,52 | | | | | | |
| Public | 5 317 798 | 37,92 | 26,85 | 6 026 558 | 43,37 | 32,90 | 6 357 717 | 45,89 | 35,24 |
| Total | 14 023 604 | 100,00 | 100,00 | 13 889 555 | 100,00 | 100,00 | 13 852 055 | 100,00 | 100,00 |

*Siège: 25 rue Murillo 75008 Paris - Pour le compte de FCPI dont elle assure la gestion, contrôlée au plus haut niveau par M. Hervé David de Beublain

A la connaissance de la Société, il n'existe au 31 décembre 2011 aucune action de concert.

A la connaissance de la Société aucun actionnaire du poste « public » ne détient plus de 5 % du capital ou des droits de vote.

A la connaissance de la Société, il n'existe pas d'autre actionnaire détenant directement, indirectement ou de concert 5% ou plus du capital ou des droits de vote.

A la connaissance de la Société, il n'existe pas d'accord entre actionnaires nécessitant une déclaration conformément aux termes de la loi « Dutreil ».

Il n'existe à l'heure actuelle pas d'action de préférence, et il n'est pas prévu, aujourd'hui, d'en mettre en place.

De fait, la dispersion des actions entre un nombre important d'actionnaires dirigeants de la société, et l'absence d'action de concert, écartent l'hypothèse selon laquelle celle-ci serait « contrôlée ».

La Société n'a connaissance d'aucun accord dont la mise en œuvre pourrait entraîner une prise de contrôle.

A la date de dépôt du présent document auprès de l'AMF, aucune modification significative du présent paragraphe n'avait été portée à la connaissance de la société.

Personnes physiques et morales détenant une part significative du capital de la Société au 31 décembre 2011 et à la connaissance de la Société

Le capital social de la Société était principalement détenu au 31 décembre 2011 par M. Rabasse (15,02%), Monsieur Aubert et sa famille (14,43 % du capital), M. Andrieux (7,79 %), M. Cornette (5,01%) et la société Nextstage (5,21 % du capital, 25 rue Murillo – 75008 Paris), pour le compte de FCPI dont elle assure la gestion, contrôlée au plus haut niveau par M. Hervé David Beublain).

Opérations réalisées sur le titre Aubay par les Dirigeants

Les mouvements suivants ont été portés à la connaissance de l'AMF et du public au cours de l'exercice 2011 :

| Date | Nom du Dirigeant | Fonction | Nature des titres concernés | Nombre de titres achetés | Montant | Nombre de titres vendus | Montant |
|------------|-------------------|-------------------------------------|-----------------------------|--------------------------|--------------|-------------------------|--------------|
| 23/02/2011 | Christian Aubert | Président du Conseil | Actions | - | - | 40 000 | 244 000,00 € |
| 24/03/2011 | Philippe Rabasse | Administrateur Directeur Général | Actions | 13 020 | 82 286,40 € | - | - |
| 06/05/2011 | Philippe Rabasse | Administrateur Directeur Général | Actions | 15000 | 103 500,00 € | - | - |
| 24-mai-11 | Philippe Rabasse | Administrateur Directeur Général | Actions | 2 175 | 14 507,25 € | - | - |
| 25-mai-11 | Philippe Rabasse | Administrateur Directeur Général | Actions | 22 825 | 152 927,50 € | - | - |
| 26-mai-11 | Philippe Rabasse | Administrateur Directeur Général | Actions | 20 000 | 135 000,00 € | - | - |
| 27-mai-11 | Philippe Rabasse | Administrateur Directeur Général | Actions | 4088 | 27 798,40 € | - | - |
| 28-mai-11 | Philippe Rabasse | Administrateur Directeur Général | Actions | 912 | 6 238,08 € | - | - |
| 31-mai-11 | Philippe Rabasse | Administrateur Directeur Général | Actions | 10 000 | 69 000,00 € | - | - |
| 01-juin-11 | Philippe Rabasse | Administrateur Directeur Général | Actions | 5000 | 34 000,00 € | - | - |
| 07-juin-11 | Philippe Cornette | Administrateur DGD Délégué | Actions | 2500 | 16 750,00 € | - | - |
| 07-juin-11 | Philippe Rabasse | Administrateur Directeur Général | Actions | 2000 | 13 540,00 € | - | - |
| 15-mai-11 | Vincent Gauthier | Administrateur DG Délégué | Actions | 1626 | 10 734,00 € | - | - |

Evolution du capital social au cours des trois dernières années

| Date | Opération | Nombre d'actions créées | Nominal | Prime (1) | Nominal Cumulé | Nombre d'actions Cumulées |
|------------|---|-------------------------|-------------|--------------|----------------|---------------------------|
| 15/12/2009 | Souscription à 20.000 actions dans le cadre du plan d'options de souscription d'actions | 20 000 | 10 000,00 € | 16 600,00 € | 6 926 027,50 € | 13 852 055 |
| 31/12/2010 | Souscription à 37.500 actions dans le cadre du plan d'options de souscription d'actions | 37 500 | 18 750,00 € | 89 175,00 € | 6 944 777,50 € | 13 889 555 |
| 04/04/2011 | Souscription à 80.000 actions dans le cadre du plan d'option de souscription d'actions | 80 000 | 40 000,00 € | 113 000,00 € | 6 984 777,50 € | 13 969 555 |
| 04/04/2011 | Attribution Actions Gratuites | 40 500 | 20 250,00 € | - € | 7 005 027,50 € | 14 010 055 |
| 07/06/2011 | Annulation de capital | 30 000 | 15 000,00 € | - € | 6 990 027,50 € | 13 980 055 |
| 30/06/2011 | Souscription à 30.000 actions dans le cadre du plan d'options de souscription d'actions | 30 000 | 15 000,00 € | 103 800,00 € | 7 005 027,50 € | 14 010 055 |
| 25/10/2011 | Annulation de capital | 22 051 | 11 025,50 € | - € | 6 994 002,00 € | 13 988 004 |
| 22/11/2011 | Augmentation de capital réservée aux salariés | 35 600 | 17 800,00 € | 139 908,00 € | 7 011 802,00 € | 14 023 604 |

(1) avant imputation, le cas échéant, des frais d'émission

Utilisation des délégations de compétence consenties au Conseil en 2011 et Capital autorisé non émis au 31 décembre 2011

Valeurs mobilières simples

Le Conseil d'Administration de la Société a été autorisé, par l'Assemblée Générale Mixte du 20 mai 2011 pour une durée maximale de 26 mois, à augmenter le capital en une ou plusieurs fois, avec maintien ou suppression du droit préférentiel de souscription par émission de toutes valeurs mobilières, y compris des bons autonomes, donnant accès immédiatement ou à terme à une quotité du capital social, à l'exception d'actions de priorité, d'actions à dividende prioritaire sans droit de vote et de certificats d'investissement d'un montant maximal de 6 M€ en nominal, et/ou par incorporation au capital de réserves, bénéfices, primes d'émission ou tout autre élément susceptible d'être incorporé au capital d'un montant maximal de 6 M€ en nominal. Cette délégation de compétence n'a pas été utilisée par le Conseil en 2011.

Valeurs mobilières représentatives de créances donnant accès au capital

Le Conseil a, en outre, été autorisé par l'Assemblée Générale Mixte du 20 mai 2011 et pour une durée maximale de 26 mois, à émettre un montant nominal global maximum de valeurs mobilières représentatives de créances donnant accès au capital de 150 M€.

Le Conseil n'a pas usé de cette délégation de compétence en 2011.

Valeurs mobilières rémunérant un apport en nature

Le Conseil a été autorisé par l'Assemblée Générale Mixte du 20 mai 2011, par sa dixième résolution et pour une durée de 26 mois, à émettre des actions, titres de capital ou titres ou valeurs mobilières diverses donnant ou pouvant donner accès au capital de la Société, dans la limite de 10% du capital au moment de l'émission, en vue de rémunérer des apports en nature consentis à la Société et constitués de titres de capital ou de valeurs mobilières donnant accès au capital. Cette délégation n'a pas été mise en œuvre en 2011 par le Conseil.

Valeurs mobilières offertes par Placement Privé

Le Conseil a été autorisé par l'Assemblée Générale mixte du 20 mai 2011, par sa onzième résolution, pour une durée de 26 mois, à procéder à une ou des augmentations de capital réservées au bénéfice d'investisseurs qualifiés ou d'un cercle restreint d'investisseurs dans les conditions prévues à l'article L.225-136 du Code de commerce, et dans la limite de 20% du capital social de la société. Il n'a pas été procédé à l'usage de cette délégation de compétence par le Conseil en 2011.

Valeurs mobilières réservées au profit des salariés

Le Conseil a été autorisé par l'Assemblée Générale mixte du 20 mai 2011 à augmenter le capital social au profit des salariés afin qu'il puisse se conformer notamment aux dispositions des articles L.225-129-6 du Code de commerce et L.443-5 du Code du travail. Cette délégation est donnée dans la limite de 2% du capital et pour une durée de 26 mois.

Cette autorisation a été utilisée par le Conseil d'administration réuni en date du 7 juin 2011 qui a décidé du principe d'une augmentation de capital réservée aux salariés de Aubay SA et de sa filiale française Adex Ingénierie. La réalisation de cette opération a fait l'objet d'une délégation au profit du Directeur Général, lequel a offert, en date du 16 septembre 2011, 140.000 actions nouvelles à la souscription à un tarif unitaire de 4,43 € (nominal inclus). Ce prix de souscription était déterminé, conformément aux termes de la délégation de compétence et aux dispositions légales et règlementaires applicables, comme la moyenne des vingt derniers cours d'ouverture de l'action Aubay précédent la date de lancement de l'augmentation de capital.

Au terme de la période de souscription, ce sont 35.600 actions nouvelles qui ont été émises en date du 22 novembre 2011.

Stocks Options et Actions Gratuites

Cf. tableau Capital Potentiel p. 82.

Autorisations Financières au Conseil d'administration, Tableau Synthétique

| Autorisations Financières en cours | Par nature des titres/type d'opérations | Montant maximal | Date d'autorisation | Date d'expiration | Date d'utilisation | Objet de l'utilisation | Montant utilisé |
|---|---|--------------------------|---------------------|-------------------|--------------------|--|---|
| Actions ordinaires et/ou valeurs mobilières donnant accès au capital ou à l'attribution de titres de créance avec DPS | Valeurs mobilières Simples | 6.000.000 € de nominal | 20-mai-11 | 20-juil-13 | - | - | - |
| | Titres de créance | 150.000.000 € de nominal | | | | | |
| Actions ordinaires et/ou valeurs mobilières donnant accès au capital ou à l'attribution de titres de créance sans DPS | Valeurs mobilières Simples | 6.000.000 € de nominal | 20-mai-11 | 20-juil-13 | - | - | - |
| | Titres de créance | 150.000.000 € de nominal | 20-mai-11 | 20-juil-13 | - | - | - |
| | Rémunération d'apport en nature | 10% du capital social | 20-mai-11 | 20-juil-13 | - | - | - |
| | Placement privé | 20 % du capital social | 20-mai-11 | 20-juil-13 | - | - | - |
| Actions ordinaires sans DPS (loi sur l'épargne salariale) | Stocks Options (options de Souscription) | 3% du capital social | 20-mai-11 | 20-juil-14 | - | - | - |
| | Actions Gratuites (à émettre) | 3% du capital social | 20-mai-11 | 20-juil-14 | 07-juin-11 | Attribution d'actions gratuites | 60 000 actions soit environ 0,42% du capital social |
| | Augmentations de capital réservées aux salariés | 2% du capital social | 20-mai-11 | 20-juil-13 | 16-sept-11 | Augmentation de capital réservée aux salariés adhérents du PEE | 35 600 actions soit environ 0,25% du capital social |

(DPS: droit préférentiel de souscription)

En cas d'émission de valeurs mobilières pour lesquelles le droit préférentiel de souscription est supprimé, le Conseil d'Administration a le pouvoir d'instituer un droit de priorité non négociable au profit des actionnaires.

Il est rappelé que depuis l'ordonnance 2004-604 du 24 juin 2004, le Conseil d'Administration a seul qualité pour décider ou autoriser l'émission d'obligations simples.

Rachat par la Société de ses propres actions

Programme en cours

L'Assemblée Générale Mixte du 20 mai 2011, connaissance prise du rapport du Conseil d'Administration, a autorisé le Conseil d'Administration, conformément aux articles 241-1 à 241-8 du règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers, à acheter les actions de la société. Les caractéristiques synthétiques de ce programme sont les suivantes.

Objectifs :

- assurer l'animation du marché secondaire ou la liquidité de l'action Aubay au travers d'un contrat de liquidité conclu avec un prestataire de services d'investissement et conforme à la charte de déontologie reconnue par l'AMF;
- annuler des actions;
- respecter dans les conditions et selon les modalités prévues par la Loi, les obligations de délivrance d'actions contractées à l'occasion :
 - des programmes d'options d'achat d'actions de la Société aux salariés ou mandataires sociaux du Groupe
 - de l'attribution gratuite d'actions aux salariés et aux mandataires sociaux du Groupe
 - de la conversion de titres de créance donnant accès au capital
- l'achat par Aubay pour conservation et remise ultérieure à l'échange ou en paiement dans le cadre d'opérations éventuelle de croissance externe ;

Part maximale du capital autorisée : la part maximale du capital de la société susceptible d'être rachetée est fixée en théorie à 10 % du capital, ce qui représentait au début du programme un nombre maximal de 1.388.955 actions.

Part maximale du capital visée : Compte tenu de ce que la Société détenait au 7 mars 2011, 6.791 de ses propres actions, la Société ne peut racheter au titre du présent programme que 1.382.194 actions

Montant maximal payable par la Société : 13.821.940 €.

- Prix maximum d'achat : 10 €.
- Modalités de financement : financement des rachats d'actions au moyen de sa trésorerie ou par endettement.
- Calendrier de l'opération : à compter de l'Assemblée Générale Mixte du 20 mai 2011 pour une durée maximum de 18 mois soit jusqu'au 20 novembre 2012.

Annulations d'actions intervenues en 2011

Conformément aux termes de la délégation de compétence qui lui avait été consentie par l'Assemblée générale du 21 mai 2011 dans sa résolution numéro 6, la société a procédé à l'annulation d'un total de 52.051 actions, soit un nominal de 26.025,50 €.

Tableaux de synthèse des opérations effectuées au cours de l'exercice 2011

| 2011 | Titres achetés | Taux moyen pondéré | Titres vendus | Taux moyen pondéré |
|--------------|----------------|--------------------|---------------|--------------------|
| Total | 154 940 | 6,03 | 79 057 | 5,92 |

Mouvements classés en fonction des objectifs poursuivis

| Destination | Entrées | Sorties |
|-------------|---------|---------|
| Annulation | 50 000 | 52 051 |
| Liquidité | 104 940 | 79 057 |

Situation de l'auto-détention au 31 décembre 2011

| | Nombre |
|---|---------------|
| Titres affectés au contrat de liquidité | 31.651 |
| Titres affectés à l'annulation | 0 |
| Titres affectés à la couverture d'engagements stock-options/actions gratuites | 0 |
| Titres affectés à la conservation et remise ultérieure à l'échange ou en paiement dans le cadre d'opérations éventuelle de croissance externe | 0 |
| TOTAL | 31.651 |

Nouveau Programme, Descriptif

Un nouveau programme de rachat sera présenté à l'Assemblée Générale du 22 mai 2012. Ce programme prévoit la possibilité pour la Société de procéder à des rachats de ses propres actions dans les conditions suivantes :

Objectifs:

- Assurer l'animation du marché secondaire ou la liquidité de l'action Aubay au travers d'un contrat de liquidité conclu avec un prestataire de services d'investissement et conforme à la charte de déontologie reconnue par l'AMF;
- Annuler des actions, (sous réserve de l'adoption par l'Assemblée Générale du 22 mai 2012 de la résolution n°7 à caractère extraordinaire relative à l'annulation d'actions);
- Respecter dans les conditions et selon les modalités prévues par la Loi, les obligations de délivrance d'actions contractées à l'occasion :
 - des programmes d'options d'achat d'actions de la Société aux salariés ou mandataires sociaux du Groupe
 - couvrir des obligations liées à des titres de créance donnant accès au capital
 - de l'attribution gratuite d'actions aux salariés et aux mandataires sociaux du Groupe
- L'achat par Aubay pour conservation et remise ultérieure à l'échange ou en paiement dans le cadre d'opérations éventuelle de croissance externe ;

Part maximale du capital autorisée : la part maximale du capital de la Société susceptible d'être rachetée est fixée en théorie à 10 % du capital, ce qui représente sur la base du nombre d'actions au 31 décembre 2011, 1.402.360 actions.

Part maximale du capital visée : Compte tenu de ce que la Société détenait 31 décembre 2011, 31.651 de ses propres actions, soit 0,22 % de son capital, la Société ne pourra racheter à l'avenir que 9,78 % du capital, soit 1.370.709 actions

Montant maximal payable par la Société : 14.023.600 € (compte non tenu des actions déjà détenues au 31 décembre 2011).

- Prix maximum d'achat : 10 €.
- Modalités de financement : financement des rachats d'actions au moyen de sa trésorerie ou par endettement.
- Calendrier de l'opération : à compter de l'Assemblée Générale Mixte du 22 mai 2012 pour une durée maximum de 18 mois soit jusqu'au 22 novembre 2013.

Capital potentiel : plan d'options de souscriptions d'actions et actions gratuites et OCEANE

Plan d'options de souscriptions d'actions

Suivant les autorisations qui lui avaient été consenties par les Assemblées Générales des 23 avril 2002, 10 mai 2005 et 10 mai 2007, le Conseil a octroyé des options de souscriptions d'actions aux managers et salariés "clés" du Groupe. Le détail de ces attributions figure ci-après.

Options de Souscription

| Plans | Plan 10 | Plan 11 | Plan 12 | Plan 13 | Plan 14 | Plan 15 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | 2002 | 2005 | 2005 | 2005 | 2007 | 2007 |
| Date de l'Assemblée Générale | 23/04/2002 | 10/05/2005 | 10/05/2005 | 10/05/2005 | 10/05/2007 | 10/05/2007 |
| Date du Conseil d'Administration | 30/04/2004 | 12/07/2005 | 20/07/2006 | 30/11/2006 | 08/06/2007 | 15/09/2010 |
| Nombre total d'actions pouvant être souscrites (1) | 105 000 | 75 000 | 43 000 | 13 000 | 20 000 | 51 600 |
| Nombre de personnes concernées (1) | 9 | 7 | 5 | 2 | 2 | 3 |
| Mandataires sociaux AUBAY S.A (1) | 0 | | | | 10000 | 0 |
| Point de départ d'exercice des options | 30/04/2008 | 12/07/2009 | 20/07/2010 | 30/11/2010 | 08/06/2011 | 15/09/2014 |
| Date d'expiration | 30/04/2012 | 12/07/2013 | 20/07/2014 | 30/11/2014 | 08/06/2015 | 15/09/2018 |
| Prix de souscription | 3,66 € | 4,56 € | 6,73 € | 7,48 € | 8,85 € | 5,29 € |
| Modalités (tranches) | 4 ans | 4 ans | 4 ans | 4 ans | 4 ans | 4 ans |
| Nombre d'actions souscrites à la clôture (2) | 43000 | 10000 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Options de Souscription annulées (2) | 2 500 | 5 000 | 8 000 | 0 | 0 | 17 200 |
| Options de souscription restantes | 59 500 | 60 000 | 35 000 | 13 000 | 20 000 | 34 400 |

(1) à la date d'attribution

(2) depuis la date d'attribution

Actions gratuites

Usant des délégations qui lui ont été consenties par les assemblées Générales tenues en date des 10 mai 2007 et 20 mai 2011, le Conseil a attribué gratuitement des actions à différents salariés et mandataires sociaux du groupe.

| Attributions | Plan 1 | | Plan 2 | | Plan 3 | |
|--|---------------------|--------|---------------------|--------|--------------------|--------|
| | 2009 | | 2010 | | 2011 | |
| Date de l'Assemblée Générale | 10/05/2007 | | 10/05/2007 | | 20/05/2011 | |
| Date du Conseil d'Administration | 13/01/2009 | | 26/03/2010 | | 07/06/2011 | |
| Nombre total d'actions attribuées | 150 000 | | 210 000 | | 60 000 | |
| Nombre de personnes concernées (1) | 1 | | 6 | | 3 | |
| <i>Mandataires sociaux AUBAY S.A (1)</i> | 0 | | 180 000 | | 0 | |
| <i>10 premiers salariés AUBAY S.A (1)</i> | 150 000 | | 30 000 | | 0 | |
| Date d'acquisition des actions | 13/01/2011 | 50 000 | 26/03/2012 | 70 000 | 07/06/2013 | 60 000 |
| | 13/01/2012 | 50 000 | 26/03/2013 | 70 000 | | |
| | 13/01/2013 | 50 000 | 26/03/2014 | 70 000 | | |
| Date de disposition des actions (2) | Acquisition + 2 ans | | Acquisition + 2 ans | | acquisition+ 2 ans | |
| Conditions d'acquisition (2) | oui | | oui | | oui | |
| Nombre total d'actions acquises à la clôture | 83 681 | | 140 000 | | - | |
| Nombre total d'actions restant à acquérir à la clôture (sous réserve de satisfaction des conditions d'acquisition) | 50 000 | | 70 000 | | 60 000 | |

(1) à la date d'attribution

(2) depuis la date d'attribution

OCEANE

Le Conseil d'administration a utilisé la délégation qui lui était consentie par l'Assemblée Générale d'émettre des valeurs mobilières représentatives de créances donnant accès au capital en autorisant son Directeur Général, par une délibération en date du 25 septembre 2006, à émettre des Obligations à Option de Conversion et/ou Echange en Actions Nouvelles ou Existantes (OCEANE). Cette opération visait à refinancer la dette de la société.

Cette opération s'est concrétisée le 4 octobre 2006, par l'émission de **3.061.226 OCEANE** d'un montant nominal unitaire de **9,80 €** soit un montant nominal emprunté de **30.000.014,80 €**.

Le détail des caractéristiques de ces OCEANE figure dans la note d'opération émise par Aubay et ayant reçu visa numéro 06-338 de l'Autorité des Marchés Financiers en date du 4 octobre 2006 (ci-après « la Note d'Opération »). Cette note est disponible sur le site internet de la société (www.aubay.com rubrique « information réglementée ») ainsi que sur le site de l'AMF (www.amf-france.org) ou par voie postale, sans frais, sur simple demande adressée au siège de la société. Les caractéristiques principales sont reprises ci-après.

- Valeur nominale unitaire des Obligations - Prix d'émission des Obligations
La valeur nominale unitaire des Obligations a été fixée à 9,80 euros, intégrant donc une prime d'émission d'environ 29,98% par rapport au cours de référence de 7,5398 euros des actions de la Société pris comme la moyenne pondérée par les volumes des cours des actions de la Société constatés sur le marché Euronext Paris depuis l'ouverture de la séance de bourse du 4 octobre 2006 jusqu'au moment de la fixation des conditions définitives de l'émission.
- Les Obligations ont été émises au pair, soit 9,80 euros par Obligation, payable en une seule fois à la date de règlement des Obligations.
- Intérêt annuel
4,50% par an soit 0,4410 euro par Obligation, payable à terme échu le 1er janvier de chaque année et pour la première fois le 1er janvier 2007. Par exception, pour la période courant du 12 octobre 2006, date de règlement des Obligations, au 31 décembre 2006, il a été mis en paiement le 1er janvier 2007 un montant d'intérêt d'environ 0.0978 euros par Obligation calculé pro rata temporis.
- Taux de rendement actuariel brut des Obligations
4,50% à la date de règlement des Obligations (en l'absence de conversion et/ou d'échange en actions et en l'absence d'amortissement anticipé).
- Amortissement normal des Obligations
Les Obligations seront remboursées en totalité le 1er janvier 2012 (ou le premier jour ouvré suivant si cette date n'est pas un jour ouvré) par remboursement au pair.
- Rachats d'OCEANE
Il a été procédé depuis 2008 au rachat de 2.514.453 OCEANE. Il restait donc au 31 décembre 2011 546.773 OCEANE en circulation.
- Remboursement final des OCEANE
L'ensemble des OCEANE émises le 4 octobre 2006 encore en circulation au 31 décembre 2011 a été remboursé le 2 janvier 2012 sans qu'aucune conversion ne soit demandée.
Il ne reste donc aucune OCEANE en circulation au 2 janvier 2012 et aucun risque de dilution n'est donc plus attaché à ces titres.

Le cumul des actions susceptibles d'être émises en exécution soit des options de souscription d'actions soit d'attributions gratuites d'actions s'établit donc à 401.900, soit une dilution potentielle de 2,86%.

Il n'existe pas d'autre forme de capital potentiel.

Pactes d'actionnaires

La Société n'a connaissance d'aucun pacte d'actionnaire portant sur ses propres titres. De même, la Société n'a connaissance d'aucun accord entre actionnaires relatif à la disposition des actifs du Groupe susceptible notamment d'en réduire l'usage ou la cessibilité.

D'une manière générale, aucun actionnaire n'est, à la connaissance de la Société, propriétaire d'aucun actif significatif utilisé par le Groupe.

Dividendes

Dividendes versés au titre des trois derniers exercices :

| Exercice | Global | Montant unitaire | Quote-part du dividende éligible à l'abattement * |
|----------|-------------|------------------|---|
| 2008 | 1 659 601 € | 0,12 € | 100% |
| 2009 | 1 803 425 € | 0,13 € | 100% |
| 2010 | 1 963 921 € | 0,14 € | 100% |

* Abattement de 40% mentionné au 2^e du 3 de l'article 158 du CGI

Acompte sur Dividende et Proposition de Dividende définitif au titre de l'exercice 2011

Un acompte sur dividende de 0,08 € par action au titre de l'exercice 2011 a été détaché en date du 25 novembre 2011 et mis en paiement le 1^{er} décembre 2011.

Le versement d'un dividende définitif au titre de l'exercice 2011 de 0,18 € par action sera proposé à l'assemblée générale annuelle appelée à se réunir le 22 mai 2012.

La durée de prescription des dividendes est de cinq années, conformément aux dispositions légales applicables en ce domaine.

NANTISSEMENTS & GARANTIES SUR TITRES ET ACTIFS

La société a donné en garantie du prêt qui lui a été consenti pour financer une partie du prix d'acquisition de la société Adex SA, en juillet 2010, la totalité des actions de cette dernière. La société Adex SA a fait l'objet d'une dissolution sans liquidation au 31 décembre 2011 au terme de laquelle, c'est désormais Aubay SA qui détient directement 100% du capital de Adex Ingénierie SAS, anciennement filiale à 100% de Adex SA. A la faveur de cette opération, les titres Adex SA donnés en garantie par Aubay SA se sont vus substituer la totalité des actions composant le capital social de Adex ingénierie SAS. Cf. engagements hors bilan p. 65.

ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION

COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Au 31 décembre 2011, le Conseil d'Administration de Aubay était composé comme suit :

| Nom et Prénom ou dénomination sociale du membre | Date de nomination (ou d'origine du mandat) | Date d'échéance du mandat | Fonction principale exercée dans la Société | Autres Mandats exercés dans le groupe en 2011 | Mandats exercés au cours des cinq dernières années, hors groupe |
|---|---|---------------------------|---|---|--|
| M. Christian AUBERT | 14-mai-09 | Clôture 2014 | Président du Conseil | Représentant de Aubay SA au Conseil de Aubay Isalia | Administrateur de Auplata SAS Président et administrateur de GCCCM SA (jusqu'en février 2011) Administrateur de Gold by Gold (depuis octobre 2011) |
| M. Philippe RABASSE | 12-mai-10 | Clôture 2015 | Directeur Général | Membre du Conseil de Aubay Isalia | Gérant de Capitalinvest SNC (jusqu'en mars 2009) Administrateur de Adex SA (jusqu'en juillet 2010) |
| M. Christophe ANDRIEUX | 14-mai-09 | Clôture 2014 | Directeur Général Délégué | Administrateur Délégué de Aubay Luxembourg Représentant de la succursale belge de Aubay Luxembourg | Gérant de Capitalinvest SNC (jusqu'en mars 2009) Administrateur de Adex SA (jusqu'en juillet 2010) |
| M. Modeste ENTRECANALES | 12-mai-10 | Clôture 2015 | Administrateur | Néant | Directeur Général et Membre du Conseil d'administration de Steria Iberica (jusqu'en 2007) Président Directeur Général de Editorial BookandYou.com |
| M. Patrick GRUMELART | 14-mai-09 | Clôture 2014 | Administrateur | Néant | Président du Conseil de Sopromec Participations (jusqu'en 2011) Membre du Conseil de Sopromec Participations Gérant de Charpath S.A.R.L Membre du Conseil de Promélyls Participations |
| M. Philippe CORNETTE | 14-mai-09 | Clôture 2014 | Directeur Général Délégué | Administrateur et Directeur Général de Adex SA | Gérant de la SCP Peignot/Cornette (jusqu'en 2007) Gérant des établissements Cornette S.A.R.L |
| M. Vincent GAUTHIER | 10-mai-07 | Clôture 2012 | Directeur Général Délégué | Membre du conseil de Aubay RT | Administrateur de YCIMN SA (jusqu'en 2008) Gérant de Capitalinvest SNC (jusqu'en mars 2009) |
| M. David FUKS | 10-mai-07 | Clôture 2012 | Directeur Général Délégué | Néant | Néant |
| M. Paolo RICCARDI | 10-mai-07 | Clôture 2012 | Administrateur | Président de Aubay RT | Néant |

Aucun des membres du conseil d'administration n'a occupé au titre des cinq dernières années de fonction de mandataire social significative eu égard à Aubay, en dehors des mandats occupés et mentionnés ci-dessus.

A la connaissance de la Société, les membres des organes de direction et d'administration de la société n'ont fait l'objet d'aucune condamnation pour fraude au cours des cinq dernières années, d'aucune incrimination et/ou sanction publique officielle prononcée, d'aucune faillite, mise sous séquestre ou liquidation tels qu'énoncés dans le chapitre 14.1 de l'annexe 1 du règlement européen n°809/2004.

A la connaissance de la Société, aucun des mandataires sociaux n'est susceptible de se trouver dans une situation de conflit d'intérêts pouvant avoir un effet néfaste sur la Société.

PARTICIPATION/INTERESSEMENT DU PERSONNEL

Les salariés de Aubay possèdent au travers d'un FCPE créé dans le cadre d'un Plan d'Epargne Entreprise un total de 81.881 actions Aubay représentant 0,58 % du capital de cette dernière. Sa valeur totale (liquidités incluses) s'élevait au 31 décembre 2011 à 375.366,70 € contre 238.427,76 € un an plus tôt.

En fonction des résultats des structures, le FCPE peut être alimenté par l'abondement conjoint des sociétés et de leurs salariés.

En outre, un contrat de participation a été signé au sein de Aubay S.A. Il reprend les dispositions légales applicables en la matière.

Au titre de l'exercice 2011, une participation d'un montant de 350 K€ a été comptabilisée sur Aubay SA.

RAPPORT RELATIF AUX CONDITIONS DE PREPARATION ET D'ORGANISATION DES TRAVAUX DU CONSEIL ET AUX PROCEDURES DE CONTROLE INTERNE ET DE GESTION DES RISQUES

Conformément à l'article L.225-37 du Code de commerce et aux modifications apportées notamment par la Loi du 3 juillet 2008, nous vous présentons le rapport relatif aux conditions de préparation et d'organisation des travaux du conseil et aux procédures de contrôle interne et de gestion des risques mis en place au sein de notre société.

Ce rapport a été proposé par la Direction Générale pour le Président et soumis au Conseil lors de la réunion de clôture des comptes. A cette occasion, chacun des administrateurs a pu contribuer à sa finalisation dans l'état qui vous est soumis et l'a formellement validé, avant transmission aux commissaires aux comptes.

1. PREAMBULE

En préambule, il est précisé que :

Aucune autre limite que celles précisées par la Loi ne s'impose au Directeur Général dans l'exercice de ses fonctions.

- les statuts de la Société ne prévoient aucune modalité particulière relative à la participation des actionnaires aux Assemblées Générales. Ces statuts dont les principales mentions sont reprises dans le Rapport Annuel/Document de Référence de la Société sont régulièrement déposés aux greffes du Tribunal de Commerce de Nanterre, et sont consultables sur le site internet de la Société (www.aubay.com).
- La structure du capital était au 31 décembre 2011 et à la connaissance de la Société la suivante :

| Actionnariat | Nbre actions | %capital | % droits de vote |
|------------------------|-------------------|---------------|------------------|
| Philippe Rabasse | 2 107 000 | 15,02 | 18,49 |
| Famille Aubert | 2 023 842 | 14,43 | 16,70 |
| Christophe Andrieux | 1 092 026 | 7,79 | 10,50 |
| Philippe Cornette | 702 979 | 5,01 | 6,65 |
| Vincent Gauthier | 465 476 | 3,32 | 4,45 |
| Famille Entrecanales | 452 716 | 3,23 | 4,31 |
| Didier Lalanne | 390 080 | 2,78 | 3,15 |
| Christian Meunier | 273 500 | 1,95 | 2,62 |
| Famille Riccardi | 240 000 | 1,71 | 1,15 |
| Massimo Galletti | 195 469 | 1,39 | 1,61 |
| Titres d'autodétention | 31 651 | 0,23 | 0,00 |
| Nextstage* | 731 067 | 5,21 | 3,52 |
| Public | 5 317 798 | 37,92 | 26,85 |
| Total | 14 023 604 | 100,00 | 100,00 |

*Siège: 25 rue Murillo 75008 Paris) Pour le compte de FCPI dont elle assure la gestion, contrôlée au plus haut niveau par M. Hervé David de Beublain

A la connaissance de la Société, il n'existe au 31 décembre 2011 aucune action de concert.

A la connaissance de la Société aucun actionnaire public ne détient plus de 5 % du capital ou des droits de vote.

A la connaissance de la Société, il n'existe pas d'autre actionnaire détenant directement, indirectement ou de concert 5% ou plus du capital ou des droits de vote.

A la connaissance de la Société, il n'existe pas d'accord entre actionnaires nécessitant une déclaration conformément aux termes de la loi « Dutreil ».

Il n'existe à l'heure actuelle pas d'action de préférence, et il n'est pas prévu, aujourd'hui, d'en mettre en place.

De fait, la dispersion des actions entre un nombre important d'actionnaires dirigeants de la société, et l'absence d'action de concert, écartent l'hypothèse selon laquelle celle-ci serait « contrôlée ».

La Société n'a connaissance d'aucun accord dont la mise en œuvre pourrait entraîner une prise de contrôle.

Nous présenterons successivement les conditions de préparation et d'organisation des travaux du conseil, les procédures de contrôle interne et de gestion des risques. A titre de rappel, Aubay S.A est une société anonyme à conseil d'administration.

2. CADRE JURIDIQUE DE REFERENCE

Il est ici précisé que pour l'établissement du présent rapport, la société a décidé de ne prendre en compte dans le guide publié en janvier 2008 en vertu de la recommandation de janvier 2007 à cet égard, que les éléments et informations susceptibles d'avoir un impact significatif sur leur patrimoine ou leurs résultats. Cette décision a été prise suivant la position de l'AMF publiée en janvier 2008 et mise à jour le 10 décembre 2009 relative aux « VaMPs » (Valeurs Moyennes et Petites).

Par une délibération du Conseil prise le 26 janvier 2010, l'adhésion de la société au code de gouvernement d'entreprise Middelnext a été décidée. Ce code peut être consulté et téléchargé à l'adresse internet suivante : www.middelnext.com

Le Conseil a procédé à une revue des **quatre points de vigilance** définis par le Code Middelnext relatifs à l'exécutif. Il en ressort que le fonctionnement très collégial et la représentation équilibrée au sein du conseil de l'ensemble des principales composantes de l'entreprise (Actionnariat, Direction Opérationnelle française et étrangère, compétence financière et juridique...), constituent une assurance raisonnable de la faiblesse des risques liés à :

- La compétence des dirigeants
- l'isolement des dirigeants
- la pertinence de leur jugement
- la possibilité de succession/remplacement.

A ce jour, la société se conforme à l'ensemble des recommandations de ce dernier, étant toutefois précisé :

- **Recommandation 1** relative au cumul des contrats de travail avec des mandats sociaux.
Les membres du conseil cumulant contrat de travail et mandat social ont tous été appelés aux fonctions d'administrateurs alors qu'ils étaient déjà titulaires de leurs contrats de travail. Le caractère mesuré des rémunérations offertes à ces dirigeants et l'absence de garantie complémentaire de quelque nature que ce soit (indemnités de départ, retraite complémentaire...) au sein des membres du Conseil n'a jamais justifié que soient remis en question les contrats de travail de ceux qui en bénéficiaient.
- **Recommandation 8** relative à la présence de membres indépendants au sein du Conseil :
Le Conseil accueille en son sein et au 31 décembre 2011 un seul administrateur indépendant en la personne de M. Patrick Grumelart. La société n'est pas fermée à l'idée d'accueillir un second administrateur indépendant mais à ce jour, aucun candidat répondant aux exigences du Conseil n'a pu être identifié.

3. PREPARATION ET ORGANISATION DES TRAVAUX DU CONSEIL

Composition du Conseil, Séparation des Fonctions Direction/Contrôle

Le conseil d'administration est composé de neuf membres.

M Christian Aubert assure la Présidence et, conformément à la décision du conseil prise en date du 23 avril 2002, n'assume aucune fonction opérationnelle.

M Philippe Rabasse, administrateur de la société et Directeur Général, se voit ainsi confier la responsabilité de la gestion opérationnelle de la société.

Les autres mandats se répartissent ensuite entre M. Patrick Grumelart, M. Modeste Entrecanales, M. Philippe Cornette, M. Christophe Andrieux, M. David Fuks, M. Paolo Riccardi et M. Vincent Gauthier.

Tous les membres du Conseil, à l'exception de M. Grumelart, possèdent des participations significatives au capital de la société.

M. Grumelart est un administrateur indépendant au sein du Conseil selon la définition qu'en donne le code Middelnext auquel la société se réfère.

Critères de sélection des Membres

La nomination des membres du conseil est proposée à l'Assemblée Générale des actionnaires au regard de plusieurs critères :

- implication capitalistique (pourcentage de détention du capital et des droits de vote)
- compétence générale acquise dans la gestion d'entreprise
- compétence spécifique de maîtrise des métiers de la société
- compétences financières et regard critique indépendant

Préparation des Travaux

La décision de réunion du Conseil appartient le plus souvent au Président, mais il est de pratique courante au sein de la société que tout membre qui le souhaite puisse librement solliciter une réunion du Conseil.

Les travaux de préparation sont répartis entre les différentes directions fonctionnelles de la société en fonction de l'ordre du jour abordé.

Philippe Rabasse assume généralement, parfois conjointement avec Vincent Gauthier, Directeur Juridique, la préparation des points concernant soit la stratégie générale de la société, soit les opérations exceptionnelles qui peuvent la concerner, comme les opérations de croissance externe, la gestion des participations ou les opérations financières.

Les points purement juridiques sont préparés par la Direction Juridique.

Les points relevant des finances incombent au Directeur Financier, qui siège depuis 2007 personnellement au Conseil.

La fixation de l'ordre du jour revient généralement au Président, sur proposition de la Direction Générale.

Pour chacun des points figurant à l'ordre du jour, des documents explicatifs sont remis aux administrateurs (projet de comptes, présentation de cible en cas de croissance externe, comptes prévisionnels...).

Equilibre des représentations Homme-Femme au sein du Conseil

La composition du Conseil a historiquement été dictée par les critères susmentionnés et principalement deux d'entre eux, la détention d'une participation significative au capital, et la compétence spécifique du métier de la société. De fait, l'actionnariat de Aubay demeure principalement masculin, tandis que les métiers de l'informatique continuent d'attirer une population elle aussi à plus de 75% masculine. L'absence de femme au Conseil de Aubay est le fruit de ce contexte mais le Conseil étudie actuellement les différentes options qui lui permettront de se mettre en conformité avec les obligations résultant de la Loi n°2011-103 du 27 janvier 2011.

Organisation des travaux

Le Conseil s'est doté par une résolution du 26 mars 2010 d'un règlement intérieur précisant les modalités de son fonctionnement. Ce règlement intérieur est consultable in extenso sur le site internet de la société (www.aubay.com).

Ce règlement intérieur rappelle notamment les règles importantes et restrictions auxquelles les administrateurs sont soumis quant aux opérations qu'ils peuvent effectuer sur les titres émis par la société.

L'ordre du jour est présenté en séance par le Président. Les points qui le composent sont abordés successivement. Chaque membre a la liberté d'exprimer son avis en conseil conformément aux termes de la Loi. Il n'est généralement pas de décision qui soit prise en Conseil, qui ne réunisse l'unanimité des voix exprimées.

Les différents sujets sont présentés dans des termes généraux par le Président ou le Directeur Général, avant, le cas échéant, d'être présentés plus en détail par le représentant de la direction fonctionnelle concernée.

Comité d'audit

L'ordonnance 2008-1278 du 8 décembre 2008 a rendu obligatoire pour les sociétés dont les titres sont admis aux négociations sur un marché réglementé, la mise en place d'un comité d'audit. Celui-ci est chargé d'assurer le suivi (art. L 823-19, al. 3 à 7) :

- a) Du processus d'élaboration de l'information financière ;
- b) De l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques ;
- c) Du contrôle légal des comptes annuels et, le cas échéant, des comptes consolidés par les commissaires aux comptes ;
- d) De l'indépendance des commissaires aux comptes.

Le comité doit en outre émettre une recommandation sur les commissaires aux comptes proposés à la désignation par l'assemblée générale. Il doit aussi rendre compte régulièrement au conseil d'administration de l'exercice de ses missions et l'informer sans délai de toute difficulté rencontrée (art. L 823-19, al. 8).

L'article L 823-20 nouveau issu de l'ordonnance susmentionnée exempte toutefois de cette obligation de constituer un comité d'audit, les sociétés disposant d'un organe remplissant les fonctions de ce comité, « qui peut être le conseil d'administration, sous réserve de l'identifier et de rendre publique sa composition ».

Le Conseil d'administration de Aubay, par une décision intervenue le 15 septembre 2010, a donc décidé de se placer dans le régime d'exemption offert par l'article L.823-20 nouveau et de confier au Conseil lui-même la mission d'assumer les tâches normalement dévolues au comité d'audit.

Le conseil, réuni en formation du Comité d'audit, a défini par une décision intervenue le 8 novembre 2010, les modalités de son fonctionnement et adopté un règlement intérieur qui est consultable in extenso sur le site internet de la société (www.aubay.com).

Le comité d'audit s'est réuni deux fois au cours de l'exercice 2011, la première fois, le 23 mars 2011, préalablement à l'arrêté des comptes annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, la seconde, le 14 septembre 2011, préalablement à l'arrêté des comptes semestriels.

Compte tenu de la taille de l'entreprise et de ce que les principaux responsables opérationnels siègent au Conseil, il n'a pas été jugé utile de créer d'autre comité spécialisé (type comité des rémunérations, comité des nominations...), l'ensemble des administrateurs étant sollicités collégalement sur tous les points importants intéressant la gestion de l'entreprise.

Domaines de Compétence du Conseil

Au-delà ou en accord avec ses attributions légales, le Conseil est systématiquement saisi sur les sujets suivants :

- Gestion des Participations
- Opération de croissance externe
- Opération financière
- Caution, avals, sûretés dès lors que leurs montants excèdent l'enveloppe globale de capacité de la Direction Générale
- Méthodes comptables ou financières

Pour les arrêtés de comptes publiés, les principales options comptables ainsi que les choix effectués ont été expliqués et justifiés par la Direction Générale au Conseil, et revus par les commissaires aux comptes.

Aucun changement de principe comptable ayant une incidence significative sur les comptes ne saurait être pris sans l'avis du Conseil.

Pour les conseils d'arrêtés des comptes auxquels sont systématiquement convoqués les commissaires aux comptes, la possibilité leur est systématiquement offerte d'exprimer leur point de vue quant aux comptes arrêtés et, préalablement, à l'exhaustivité de l'information à laquelle ils ont pu avoir accès.

La Direction Générale, dans son fonctionnement quotidien, veille à ce que le Conseil puisse se prononcer préalablement à ce que toute décision soit prise sur lesdits sujets.

Fréquence des Réunions

Le Conseil se réunit soit pour répondre à des contraintes d'examen de publications comptables et financières périodiques (arrêté des comptes annuels, semestriels...) soit pour évoquer l'un des points relevant de sa compétence telle que définie au point précédent.

En 2011, il s'est réuni sept fois.

Le taux de présence des administrateurs s'est élevé à 97 %.

Il est à noter que l'amélioration de l'assiduité des administrateurs a principalement été rendue possible par la mise en place d'un système de visioconférence permettant aux administrateurs étrangers d'assister avec plus de facilité aux séances du Conseil.

Rémunération des Membres du Conseil

La société rappelle qu'elle se conforme aux recommandations du code de gouvernement d'entreprise Middlenext sous les réserves précisées au point 2 du présent rapport.

Les rémunérations des dirigeants mandataires sociaux de Aubay peuvent se présenter sous quatre formes :

- Une indemnité de fonction, pour les membres du Conseil qui ne sont pas liés par un contrat de travail ;
- une rémunération versée sous forme de jetons de présence, dont la répartition est déterminée collégalement par le Conseil et dont le montant est arrêté, conformément aux termes de la Loi, par les actionnaires réunis en Assemblée Générale. En 2011, les jetons de présence ont représenté un montant total de 80.000 €, inchangé par rapport à l'exercice précédent ;
- Des traitements et salaires lorsqu'un contrat de travail lie l'administrateur à la société et que ce contrat est antérieur à la prise de fonction au Conseil ;
- des actions gratuites dont l'acquisition définitive est conditionnée à l'atteinte par la société d'objectifs économiques conformes aux dispositions légales en cette matière et aux recommandations du code Middlenext.

Les tableaux suivants, répondant au format recommandé par l'AMF, donnent une vision exhaustive des rémunérations de toutes sortes versées aux administrateurs de Aubay. Les tableaux 4, 6 et 7, renseignés en totalité à « néant » au titre de l'exercice considéré, ne sont pas repris ci-après.

Tableau 1 : Synthèse des rémunérations et des options et actions attribuées à chaque dirigeant mandataire social

| | 2011 | 2010 | 2009 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| Monsieur Christian Aubert | | | |
| <i>Rémunérations dues au titre de l'exercice</i> | 119 389 € | 120 024 € | 120 500 € |
| <i>Valorisation des options attribuées au cours de l'exercice</i> | - € | - € | - € |
| <i>Valorisation des actions de performance attribuées au cours de l'exercice (*)</i> | - € | - € | - € |
| Monsieur Philippe Rabasse | | | |
| <i>Rémunérations dues au titre de l'exercice</i> | 158 389 € | 152 524 € | 140 000 € |
| <i>Valorisation des options attribuées au cours de l'exercice</i> | - € | - € | - € |
| <i>Valorisation des actions de performance attribuées au cours de l'exercice (*)</i> | - € | - € | - € |
| Monsieur Christophe Andrieux | | | |
| <i>Rémunérations dues au titre de l'exercice</i> | 156 289 € | 151 136 € | 140 000 € |
| <i>Valorisation des options attribuées au cours de l'exercice</i> | - € | - € | - € |
| <i>Valorisation des actions de performance attribuées au cours de l'exercice (*)</i> | - € | 141 600 € | - € |
| Monsieur Vincent Gauthier | | | |
| <i>Rémunérations dues au titre de l'exercice</i> | 143 764 € | 133 024 € | 124 833 € |
| <i>Valorisation des options attribuées au cours de l'exercice</i> | - € | - € | - € |
| <i>Valorisation des actions de performance attribuées au cours de l'exercice (*)</i> | € | 141 600 € | - € |
| Monsieur Paolo Riccardi | | | |
| <i>Rémunérations dues au titre de l'exercice</i> | 163 689 € | 158 610 € | 146 183 € |
| <i>Valorisation des options attribuées au cours de l'exercice</i> | - € | - € | - € |
| <i>Valorisation des actions de performance attribuées au cours de l'exercice (*)</i> | - € | 106 200 € | - € |
| Monsieur David Fuks | | | |
| <i>Rémunérations dues au titre de l'exercice</i> | 166 264 € | 163 024 € | 154 833 € |
| <i>Valorisation des options attribuées au cours de l'exercice</i> | - € | - € | - € |
| <i>Valorisation des actions de performance attribuées au cours de l'exercice (*)</i> | - € | 141 600 € | - € |
| Monsieur Philippe Cornette | | | |
| <i>Rémunérations dues au titre de l'exercice</i> | 184 942 € | 184 915 € | 172 391 € |
| <i>Valorisation des options attribuées au cours de l'exercice</i> | - € | - € | - € |
| <i>Valorisation des actions de performance attribuées au cours de l'exercice (*)</i> | - € | 106 200 € | - € |
| Monsieur Modeste Entrecanales | | | |
| <i>Rémunérations dues au titre de l'exercice</i> | 8 889 € | 9 524 € | 7 500 € |
| <i>Valorisation des options attribuées au cours de l'exercice</i> | - € | - € | - € |
| <i>Valorisation des actions de performance attribuées au cours de l'exercice (*)</i> | - € | - € | - € |
| Monsieur Patrick Grumelart | | | |
| <i>Rémunérations dues au titre de l'exercice</i> | 8 889 € | 9 524 € | 10 000 € |
| <i>Valorisation des options attribuées au cours de l'exercice</i> | - € | - € | - € |
| <i>Valorisation des actions de performance attribuées au cours de l'exercice (*)</i> | - € | - € | - € |
| Total | 1 110 504 € | 1 719 503 € | 1 016 240 € |

(*) Rémunérations conditionnelles et versées sur plusieurs exercices

Tableaux 2&3

2011

| En € | Rémunération Fixe | | Rémunération Variable | | Rémunération Exceptionnelle | | Jetons de présence | | Avantage en nature | |
|-------------------------------|-------------------|-----------------|-----------------------|-----------------|-----------------------------|-----------------|--------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
| | Montants dus | Montants versés | Montants dus | Montants versés | Montants dus | Montants versés | Montants dus | Montants versés | Montants dus | Montants versés |
| Monsieur Christian Aubert | - € | 110 500 € | - € | - € | - € | - € | - € | 8 889 € | - € | - € |
| Monsieur Philippe Rabasse | - € | 149 500 € | - € | - € | - € | - € | - € | 8 889 € | - € | - € |
| Monsieur Christophe Andrieux | - € | 147 400 € | - € | - € | - € | - € | - € | 8 889 € | - € | - € |
| Monsieur Vincent Gauthier | - € | 134 875 € | - € | - € | - € | - € | - € | 8 889 € | - € | - € |
| Monsieur Paolo Riccardi | - € | 154 800 € | - € | - € | - € | - € | - € | 8 889 € | - € | - € |
| Monsieur David Fuks | - € | 157 375 € | - € | - € | - € | - € | - € | 8 889 € | - € | - € |
| Monsieur Philippe Cornette | - € | 169 000 € | - € | - € | - € | - € | - € | 8 889 € | - € | 7 053 € |
| Monsieur Modeste Entrecanales | - € | - € | - € | - € | - € | - € | - € | 8 889 € | - € | - € |
| Monsieur Patrick Grumelart | - € | - € | - € | - € | - € | - € | - € | 8 889 € | - € | - € |

Les données ci-dessus s'entendent de toutes sommes versées aux intéressés dans le périmètre du groupe Aubay

2010

| En € | Rémunération Fixe | | Rémunération Variable | | Rémunération Exceptionnelle | | Jetons de présence | | Avantage en nature | |
|-------------------------------|-------------------|-----------------|-----------------------|-----------------|-----------------------------|-----------------|--------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
| | Montants dus | Montants versés | Montants dus | Montants versés | Montants dus | Montants versés | Montants dus | Montants versés | Montants dus | Montants versés |
| Monsieur Christian Aubert | - € | 110 500 € | - € | - € | - € | - € | - € | 9 524 € | - € | - € |
| Monsieur Philippe Rabasse | - € | 143 000 € | - € | - € | - € | - € | - € | 9 524 € | - € | - € |
| Monsieur Christophe Andrieux | - € | 141 612 € | - € | - € | - € | - € | - € | 9 524 € | - € | - € |
| Monsieur Vincent Gauthier | - € | 123 500 € | - € | - € | - € | - € | - € | 9 524 € | - € | - € |
| Monsieur Paolo Riccardi | - € | 154 800 € | - € | - € | - € | - € | - € | 3 810 € | - € | - € |
| Monsieur David Fuks | - € | 153 500 € | - € | - € | - € | - € | - € | 9 524 € | - € | - € |
| Monsieur Philippe Cornette | - € | 169 000 € | - € | - € | - € | - € | - € | 9 524 € | - € | 6 391 € |
| Monsieur Modeste Entrecanales | - € | - € | - € | - € | - € | - € | - € | 9 524 € | - € | - € |
| Monsieur Patrick Grumelart | - € | - € | - € | - € | - € | - € | - € | 9 524 € | - € | - € |

Les données ci-dessus s'entendent de toutes sommes versées aux intéressés dans le périmètre du groupe Aubay

Tableau 5 : Options de souscription ou d'achat d'actions levées durant l'exercice par chaque dirigeant mandataire social

| Nom du Dirigeant Mandataire Social | N° et date du plan | Nombre d'options levées durant l'exercice | Prix d'exercice |
|------------------------------------|-------------------------|---|-----------------|
| Paolo Riccardi | Plan n°9 du 14/03/2003 | 25 000 | 1,33 € |
| David Fuks | Plan n°10 du 30/04/2004 | 20 000 | 3,66 € |

Tableau 8: Options de souscription

| Plans | Plan 10 2002 | Plan 11 2005 | Plan 12 2005 | Plan 13 2005 | Plan 14 2007 | Plan 15 2007 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Date de l'Assemblée Générale | 23/04/2002 | 10/05/2005 | 10/05/2005 | 10/05/2005 | 10/05/2007 | 10/05/2007 |
| Date du Conseil d'Administration | 30/04/2004 | 12/07/2005 | 20/07/2006 | 30/11/2006 | 08/06/2007 | 15/09/2010 |
| Nombre total d'actions pouvant être souscrites (1) | 105 000 | 75 000 | 43 000 | 13 000 | 20 000 | 51 600 |
| Nombre de personnes concernées (1) | 9 | 7 | 5 | 2 | 2 | 3 |
| Mandataires sociaux AUBAY S.A (1) | - | - | - | - | 10000 | - |
| Point de départ d'exercice des options | 30/04/2008 | 12/07/2009 | 20/07/2010 | 30/11/2010 | 08/06/2011 | 15/09/2014 |
| Date d'expiration | 30/04/2012 | 12/07/2013 | 20/07/2014 | 30/11/2014 | 08/06/2015 | 15/09/2018 |
| Prix de souscription | 3,66 € | 4,56 € | 6,73 € | 7,48 € | 8,85 € | 5,29 € |
| Modalités (tranches) | 4 ans | 4 ans | 4 ans | 4 ans | 4 ans | 4 ans |
| Nombre d'actions souscrites à la clôture (2) | 43 000 | 10 000 | - | - | - | - |
| Options de Souscription annulées (2) | 2 500 | 5000 | 8000 | - | - | 17 200 |
| Options de souscription restantes | 59 500 | 60 000 | 35 000 | 13 000 | 20 000 | 34 400 |

Tableau 9 : Stocks Options aux 10 premiers salariés non mandataires

| Options de Souscription ou d'achat d'actions consenties aux dix premiers salariés non mandataires sociaux attributaires et options levées par ces derniers | Nombre total d'options attribuées/ d'actions souscrites ou achetées | Prix Moyen Pondéré | Plan(s) n° |
|---|---|--------------------|---------------|
| Options consenties, durant l'exercice, par l'émetteur et toute société comprise dans le périmètre d'attribution des options, aux dix salariés de l'émetteur et de toute société comprise dans ce périmètre, dont le nombre d'options ainsi consenties est le plus élevé (information globale) | - | - | - |
| Options détenues sur l'émetteur et les sociétés visées précédemment, levées, durant l'exercice, par les dix salariés de l'émetteur et de ces sociétés, dont le nombre d'options ainsi achetées ou souscrites est le plus élevé (information globale) | 40 000 | 3,30 € | 9 10 11 |

Tableau 10 : Mandataires Sociaux Non Salariés

| Dirigeants Mandataires Sociaux | Contrat de travail | | Régime de retraite supplémentaire | | Indemnités ou avantages dus ou susceptibles d'être dus à raison de la cessation ou du changement de fonctions | | Indemnités relatives à une clause de non concurrence | |
|---------------------------------------|--------------------|-----|-----------------------------------|-----|---|-----|--|-----|
| | OUI | NON | OUI | NON | OUI | NON | OUI | NON |
| Christian Aubert | | | | | | | | |
| Président du Conseil d'Administration | | ✓ | | ✓ | | ✓ | | ✓ |
| Début mandat 23 mai 2003 | | ✓ | | ✓ | | ✓ | | ✓ |
| renouvelé le 12 mai 2009 | | ✓ | | ✓ | | ✓ | | ✓ |
| Fin de mandat Clôture 2014 | | ✓ | | ✓ | | ✓ | | ✓ |
| Philippe Rabasse | | ✓ | | ✓ | | ✓ | | ✓ |
| Directeur Général et Administrateur | | ✓ | | ✓ | | ✓ | | ✓ |
| Début de mandat 8 juin 2004 | | ✓ | | ✓ | | ✓ | | ✓ |
| renouvelé le 12 mai 2010 | | ✓ | | ✓ | | ✓ | | ✓ |
| Fin de mandat Clôture 2015 | | ✓ | | ✓ | | ✓ | | ✓ |

Toutes les sommes perçues par les administrateurs de la part de la société, à l'exception des frais remboursés sur justificatif, sont validées par le Conseil préalablement à leur engagement.

Aucune rémunération variable n'étant prévue au profit d'aucun des membres du Conseil, la validation préalable au versement est sans objet.

Aucun engagement particulier ne lie le Conseil à aucun de ses membres.

4. PROCEDURES DE CONTROLE INTERNE

a. Objectifs du contrôle interne

Conformément au cadre de référence de l'AMF, Aubay organise ses procédures de contrôle interne en s'appuyant sur le référentiel AMF au travers des cinq points clefs suivants :

- L'organisation du contrôle interne ;
- La diffusion en interne d'informations pertinentes ;
- Le recensement des risques ;
- Les activités de contrôle répondant à ces risques ;
- Le pilotage et la surveillance du dispositif de contrôle interne.

Toutefois, il est ici bien précisé que Aubay demeure un groupe à la croissance rapide, présent sur six pays européens et réalisant de fréquentes et significatives opérations de croissance externe. L'intégration et l'homogénéisation des procédures de contrôle interne demeure une tâche de fond qui nécessite du temps et s'inscrit dans une démarche d'amélioration permanente. En conséquence, le contrôle interne tel qu'il existe à ce jour ne peut fournir une garantie absolue de ce que les objectifs de la société sont atteints.

b. Organisation Générale du Contrôle Interne

Le contrôle interne chez Aubay est assuré par la Direction Générale et principalement deux de ses composantes que sont la Direction Financière et la Direction Juridique.

A l'échelle du groupe, la Direction Financière a pour mission l'établissement des budgets et le suivi des performances, le contrôle de gestion, le reporting opérationnel, la comptabilité générale et analytique, la consolidation et la normalisation comptable, la gestion de la trésorerie, la fiscalité, le contrôle des fusions et acquisitions, la communication financière...

La Direction financière a mis en place les outils d'élaboration et de suivi de l'ensemble des principaux indicateurs susceptibles d'alerter sur tout fait anormal ou dérive justifiant une vigilance particulière.

La Direction Juridique intervient en support de l'ensemble des directions opérationnelles tant françaises qu'internationales notamment pour :

- Sensibiliser et prévenir des risques particuliers identifiés comme susceptibles d'être rencontrés dans le cadre de l'activité courante de la société : organisation d'ateliers thématiques sur des sujets spécifiques, partage d'information sur des expériences et difficultés rencontrées au sein du groupe, adaptation à des évolutions légales ou jurisprudentielles...
- Définir les cadres légaux et formats types des contrats les plus fréquemment utilisés en France et appui à la définition de ces mêmes documents à l'international ;
- Intervention sur toute opération présentant des difficultés ou porteuse de risques excédant le cours normal des affaires : montage de consortium, partenariats particuliers, organisation d'évènements spécifiques...

La Direction Juridique intervient également pour diriger, le cas échéant en collaboration avec des cabinets d'avocats qualifiés, les situations précontentieuses, négociations difficiles ou éventuellement les litiges avérés et s'assurer également de ce que la Direction Financière dispose bien d'une information suffisante pour que l'appréhension comptable de ces évènements soit la plus juste possible.

De ce point de vue, la parfaite cohésion et la proximité des Directions financière et juridique constitue un gage déterminant de la qualité du contrôle fourni sur ces aspects.

c. Les procédures de contrôle interne et de gestion des risques

Conformément à ce qui est précisé au paragraphe « *domaines de compétence du conseil* » ci-dessus, aucune décision susceptible d'avoir un impact significatif sur la société n'est prise sans avoir préalablement reçu l'aval du Conseil d'Administration. En outre, la société ou la Direction Générale est systématiquement représentée au sein des conseils d'administration ou conseil de surveillance de l'ensemble des filiales.

Les mandataires sociaux et dirigeants principaux intervenant dans les filiales ou établissements étrangers du groupe sont soumis à des limites d'engagements définis soit statutairement, soit par décision des conseils qui assurent la tutelle, soit enfin dans les contrats de travail pour les responsables qui en disposent.

Les délégations bancaires en France sont limitées aux seuls dirigeants mandataires sociaux. Les moyens de paiement font l'objet d'une politique stricte de mise en sécurité.

Les processus d'achat sont rigoureusement suivis et la sélection des fournisseurs se fait selon des critères stricts et régulièrement contrôlés.

Concernant le processus de consolidation statutaire, un manuel de procédure a été établi et transmis à l'ensemble des utilisateurs. Il prévoit notamment le rôle des intervenants et précise les règles et méthodes comptables retenues par le groupe Aubay. Pour chacune des filiales étrangères, il existe des tables de correspondance entre les plans comptables locaux et les liasses de consolidation. Celles-ci sont systématiquement revues par les auditeurs locaux afin de s'assurer du respect des règles et méthodes comptables du groupe.

La direction financière rattachée à la direction générale et détachée des directions opérationnelles est chargée de centraliser, contrôler, analyser l'ensemble des informations financières et comptables du groupe. Pour ce faire, elle s'appuie sur les informations qui lui semblent nécessaires, collectées auprès de l'ensemble des filiales. A cette fin, la fonction comptable et financière a accès, sans aucune limite, à l'ensemble des informations et documents qui lui sont nécessaires ou qui pourraient lui sembler utiles.

L'ensemble des personnels impliqués dans l'élaboration des données comptables et financières sont parfaitement identifiés au sein du groupe et fonctionnent selon une hiérarchie décorrélée des organisations locales, rendant compte directement de leurs travaux auprès de la direction financière centralisée du groupe.

L'ensemble des processus régissant l'activité de Aubay et ses filiales a été décrit au sein de manuels de procédure et sont à la disposition des personnes concernées.

Des calendriers précis sont établis à chaque clôture, qu'elle soit semestrielle ou annuelle, en lien avec les commissaires aux comptes locaux et consolidés.

Système d'information comptable et financier

Les processus et les systèmes d'information sont développés avec objectif de satisfaire aux exigences de fiabilité, de disponibilité et de pertinence de l'information comptable et financière.

Les systèmes d'information relatifs à l'information financière et comptable font systématiquement l'objet d'adaptations et d'améliorations pour suivre l'évolution et la croissance de la société.

La Direction Générale s'est bien assurée que les obligations de conservation des informations, données et traitements informatiques concourant directement ou indirectement à la formation des états comptables et financiers étaient respectées.

Activité de Contrôle

- Des arrêtés comptables mensuels sont effectués et centralisés dans le système de reporting permettant d'opérer des revues analytiques (portant sur le chiffre d'affaires et les charges) sur chacune des filiales et d'analyser les écarts avec les budgets et les différents responsables.
- Des revues des principaux encours sont effectuées mensuellement et visent à identifier au plus tôt les éventuelles difficultés qui peuvent apparaître dans l'exécution de missions au forfait.
- Toute difficulté soit remontée par les équipes locales soit détectée par la Direction Financière fait l'objet de demandes d'explications de la part de cette dernière.
- Des revues trimestrielles des comptes sont effectuées sur site par la direction financière.
- Les résultats des contrôles sont systématiquement revus et discutés avec la direction générale et juridique du groupe.

Communication financière et comptable

Le Directeur Général et le Directeur Financier s'assurent du respect des obligations d'information du marché. Ceux-ci établissent en début d'année un calendrier des publications régulières à intervenir et valident aussi bien la production de chacun des communiqués que les bons à tirer avant leurs publications par le biais d'un diffuseur agréé.

Recensement et gestion des risques

La société a établi une liste des principaux risques auxquels elle est exposée. Le détail et, le cas échéant, la gestion qui en est faite par la Direction, en est donnée en page 24 du document de référence.

L'ensemble des litiges significatifs est géré en direct par la Direction Juridique du Groupe qui s'appuie, si nécessaire, sur des cabinets d'avocats spécialisés.

Directions Juridique et Financières travaillent en étroite collaboration pour évaluer et, le cas échéant, retranscrire fidèlement dans les comptes, les différents litiges auxquels la société est exposée.

Evaluation du contrôle interne

L'amélioration des procédures de contrôle interne est un souci permanent de la Direction Générale. Les investissements en outils informatisés de suivi et support transverse dans les fonctions clefs que sont le contrôle de gestion, la finance, l'appui juridique et les ressources humaines sont autant d'illustrations des efforts consentis par la société pour limiter à une proportion raisonnable les risques générés par ses activités, pour elle-même, son patrimoine propre, ses collaborateurs et les tiers.

Le Président du Conseil d'administration
Monsieur Christian Aubert

INTERETS DES DIRIGEANTS DANS LES FILIALES DE AUBAY, CHEZ UN CLIENT OU UN FOURNISSEUR SIGNIFICATIF

Néant.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES, ETABLI EN APPLICATION DE L'ARTICLE L.225-235 DU CODE DE COMMERCE, SUR LE RAPPORT DU PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE LA SOCIETE AUBAY S.A., POUR CE QUI CONCERNE LES PROCEDURES DE CONTROLE INTERNE RELATIVES A L'ELABORATION ET AU TRAITEMENT DE L'INFORMATION COMPTABLE ET FINANCIERE

Exercice clos le 31 décembre 2011

Aux actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société AUBAY et en application des dispositions de l'article L. 225-235 du Code de commerce, nous vous présentons notre rapport sur le rapport établi par le président de votre société conformément aux dispositions de l'article L. 225-37 du Code de commerce au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

Il appartient au Président d'établir et de soumettre à l'approbation du conseil d'administration un rapport rendant compte des procédures de contrôle interne et de gestion des risques mises en place au sein de la société et donnant les autres informations requises par l'article L. 225-37 du Code de commerce, relatives notamment au dispositif en matière de gouvernement d'entreprise.

Il nous appartient :

- de vous communiquer les observations qu'appellent de notre part les informations contenues dans le rapport du président concernant les procédures de contrôle interne et de gestion des risques relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière, et
- d'attester que le rapport comporte les autres informations requises par l'article L. 225-37 du Code de commerce, étant précisé qu'il ne nous appartient pas de vérifier la sincérité de ces autres informations.

Nous avons effectué nos travaux conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France.

Informations concernant les procédures de contrôle interne et de gestion des risques relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière

Les normes d'exercice professionnel requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à apprécier la sincérité des informations concernant les procédures de contrôle interne et de gestion des risques relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière contenues dans le rapport du président. Ces diligences consistent notamment à :

- prendre connaissance des procédures de contrôle interne et de gestion des risques relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière sous-tendant les informations présentées dans le rapport du président ainsi que de la documentation existante ;
- prendre connaissance des travaux ayant permis d'élaborer ces informations et de la documentation existante ;
- déterminer si les déficiences majeures du contrôle interne relatif à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière que nous aurions relevées dans le cadre de notre mission font l'objet d'une information appropriée dans le rapport du président.

Sur la base de ces travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur les informations concernant les procédures de contrôle interne et de gestion des risques de la société relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière contenues dans le rapport du président du conseil d'administration, établi en application des dispositions de l'article L. 225-37 du Code de commerce.

Autres informations

Nous attestons que le rapport du président du conseil d'administration comporte les autres informations requises à l'article L. 225-37 du Code de commerce.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 13 avril 2012

Les Commissaires aux Comptes

BCRH & Associés

Constantin Associés

Jean François PLANTIN

Philippe SOUMAH

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION A L'ASSEMBLEE

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION A L'ASSEMBLEE

Mesdames, Messieurs, Chers actionnaires,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale Mixte (Ordinaire et Extraordinaire) à l'effet, d'une part, de vous présenter les comptes sociaux et consolidés relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2011, et, d'autre part, de soumettre à votre approbation un certain nombre de résolutions dont nous vous précisons l'étendue ci-après.

En ce qui concerne l'approbation des comptes consolidés et sociaux arrêtés pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, nous avons le plaisir de vous présenter le rapport financier annuel. Celui-ci comprend notamment le rapport d'activité du groupe ainsi que le rapport de gestion et le rapport du Président relatif aux conditions de préparation et d'organisation des travaux du Conseil et aux procédures de contrôle interne et de gestion des risques. Le rapport financier annuel a été déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers comme document de référence.

Le corps du présent rapport du Conseil à l'Assemblée aura quant à lui pour objet d'expliquer toutes les autres résolutions soumises à votre approbation.

Nous distinguerons les résolutions ordinaires des résolutions extraordinaires.

Résolutions ordinaires

Approbation des comptes / Affectation des résultats

Les **résolutions numéros 1 à 4** concernent la clôture des comptes. La distribution d'un dividende est à nouveau proposée aux actionnaires compte tenu des bonnes performances de la société. Compte tenu d'un montant de réserves distribuables s'élevant à 69.609.428 €, il est proposé de distribuer un dividende définitif de 0,18 € par action, soit un montant total estimé, sur la base du nombre d'action au 31 décembre 2011, de 2.524.248,72 €. Il est rappelé qu'un acompte sur dividende a déjà été mis en paiement le 1^{er} décembre 2011, le solde à verser s'établit donc à 0,10 € par action.

Pour les personnes physiques bénéficiaires résidentes fiscales en France, ce dividende ouvre droit à l'abattement prévu à l'article 158-3 du Code général des Impôts, sauf option pour le prélèvement forfaitaire libératoire prévu à l'article 117 quater du Code général des Impôts.

A titre de rappel, les dividendes suivants ont été distribués au titre des trois derniers exercices :

Dividendes versés au titre des trois derniers exercices

| Exercice | Global | Montant unitaire | Quote part du dividende éligible à l'abattement* |
|----------|-------------|------------------|--|
| 2008 | 1 659 601 € | 0,12 € | 100% |
| 2009 | 1 803 425 € | 0,13 € | 100% |
| 2010 | 1 963 921 € | 0,14 € | 100% |

* Abattement de 40% mentionné au 2^e du 3 de l'article 158 du Code Général des Impôts

Rachat d'actions

La **résolution numéro 5** doit nous permettre de disposer des autorisations nécessaires pour intervenir sur le marché de nos propres actions. Les motivations d'une intervention de la Société sur le marché de ses propres actions sont :

- l'animation du marché secondaire ou la liquidité de l'action Aubay au travers d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie reconnue par l'AMF;
- l'annulation des actions, (sous réserve de l'adoption par l'Assemblée Générale du 22 mai 2012 de la résolution n°7 à caractère extraordinaire relative à l'annulation d'actions);
- respecter dans les conditions et selon les modalités prévues par la Loi, les obligations de délivrance d'actions contractées à l'occasion :
 1. des programmes d'options d'achat d'actions de la Société aux salariés ou mandataires sociaux du Groupe
 2. de l'attribution gratuite d'actions aux salariés et aux mandataires sociaux du Groupe
 3. de la conversion de titres de créance donnant accès au capital
- la remise d'actions à titre d'échanges ou de paiement dans le cadre d'opérations de croissance externe.

Jetons de Présence

La **résolution numéro 6** porte le montant global des rémunérations devant être allouées aux membres du Conseil d'Administration à la somme de 90.000 € au titre de leur mandat, sachant que l'enveloppe précédemment fixée à 80.000 € n'avait pas évolué depuis 2007. Il appartiendra au Conseil de répartir librement cette rémunération. Le montant de cette rémunération est fixé jusqu'à nouvelle décision de l'Assemblée Générale à cet égard.

Résolutions extraordinaires

Autorisation au Conseil d'Administration pour annuler tout ou partie des actions

La **résolution numéro 7** propose de conférer au Conseil le pouvoir d'annuler en une ou plusieurs fois, dans la limite de 10 % du capital de la Société par période de vingt-quatre mois, de tout ou partie des actions "Aubay" acquises dans le cadre du rachat autorisé par la résolution numéro 5.

Nous espérons que ce qui précède recevra votre agrément.

Pour le Conseil d'Administration
Christian Aubert
Président

ORDRE DU JOUR DE L'ASSEMBLEE GENERALE MIXTE

Décisions ordinaires

- Approbation des comptes sociaux de l'exercice 2011 ;
- Approbation des comptes consolidés de l'exercice 2011 ;
- Conventions réglementées ;
- Affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2011 et fixation du montant du dividende ;
- Autorisation donnée à la Société d'intervenir sur le marché de ses propres actions ;
- Fixation du montant des rémunérations attribuées aux membres du Conseil d'Administration (jetons de présence).

Décisions extraordinaires

- Autorisation au Conseil d'Administration pour annuler tout ou partie des actions rachetées et de procéder à une réduction corrélative de capital social ;
- Pouvoirs.

PROJET DE RESOLUTIONS

Décisions ordinaires

Première résolution : Approbation des comptes sociaux de l'exercice 2011

L'Assemblée Générale des actionnaires, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires et ayant pris connaissance :

- Du rapport de gestion présenté par le Conseil d'Administration
- Et du rapport général de MM. les Commissaires aux Comptes sur l'exécution de leur mission,

Approuve les comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2011 qui se soldent par un bénéfice net de 6.980.529 € et donne quitus au Conseil d'Administration pour sa gestion des affaires de la Société au cours dudit exercice.

Deuxième résolution : Approbation des comptes consolidés de l'exercice 2011

L'Assemblée Générale des actionnaires, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires et ayant pris connaissance :

- Du rapport présenté par le Conseil d'Administration sur la gestion du Groupe au cours de l'exercice écoulé,
- Et du rapport de MM. les Commissaires aux Comptes sur ces comptes,

Approuve les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2011 qui se soldent par un bénéfice net part du groupe de 7.736 K€.

Troisième résolution : Conventions règlementées

L'Assemblée Générale des actionnaires, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, et après avoir entendu lecture du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions relevant de l'article L. 225-38 du code de commerce, prend acte de l'absence de convention à approuver au titre de l'exercice 2011.

Quatrième résolution : Affectation du résultat/fixation du montant du dividende

L'Assemblée Générale des actionnaires, après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'Administration, constatant que l'ensemble des actions émises par la Société est entièrement libéré, que le montant des réserves distribuables s'élève à 69.609.428 €, décide d'affecter le bénéfice net de l'exercice s'élevant à 6.980.529 € comme suit :

Distribution d'un dividende **0,18 € par titre**

Dotation à la réserve légale 6.702,20 €

Affectation du solde au report à nouveau.

L'Assemblée Générale prend acte de ce que l'acompte sur dividende de 0,08 € par action détaché le 25 novembre 2011 et mis en paiement le 1^{er} décembre 2011 viendra s'imputer sur le dividende définitif de 0,18 € par action. Le complément, soit la somme de 0,10 € par action, sera mis en paiement dans les conditions suivantes :

- le droit au dividende sera détaché de l'action le matin du 25 mai au matin (avant-bourse),
- Le paiement du dividende interviendra le mercredi 30 mai 2012.

Il est précisé que la totalité du dividende est éligible à l'abattement de 40% en application du 2^o de l'article 158-3 du Code général des impôts, bénéficiant aux personnes physiques fiscalement domiciliées en France, sauf option par ces derniers pour le prélèvement libératoire prévu à l'article 117 quater du Code général des impôts.

Il est rappelé que les dividendes suivants ont été mis en distribution au titre des exercices s'y rapportant :

| Exercice | Global | Montant unitaire | Quote-part du dividende éligible à l'abattement |
|----------|-------------|------------------|---|
| 2008 | 1 659 601 € | 0,12 € | 100% |
| 2009 | 1 803 425 | 0,13 € | 100% |
| 2010 | 1 963 921 | 0,14 € | 100% |

* Abattement de 40% mentionné au 2^e du 3 de l'article 158 du Code Général des Impôts

Cinquième résolution : Autorisant la Société à intervenir sur le marché de ses propres actions

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration, autorise ce dernier à faire acheter par la Société ses propres actions en vue de :

- assurer l'animation du marché secondaire ou la liquidité de l'action Aubay au travers d'un contrat de liquidité conclu avec un prestataire de services d'investissement et conforme à la charte de déontologie reconnue par l'AMF;
- annuler des actions, (sous réserve de l'adoption par l'Assemblée Générale du 22 Mai 2012 de la résolution n°7 à caractère extraordinaire relative à l'annulation d'actions) ;
- respecter dans les conditions et selon les modalités prévues par la Loi, les obligations de délivrance d'actions contractées à l'occasion :
 - des programmes d'options d'achat d'actions de la Société aux salariés ou mandataires sociaux du Groupe
 - de l'attribution gratuite d'actions aux salariés et aux mandataires sociaux du Groupe
 - de la conversion de titres de créance donnant accès au capital
- remettre des actions à titre d'échanges ou de paiement dans le cadre d'opérations de croissance externe ;

L'Assemblée fixe le prix maximum d'achat à 10 € par action.

Le nombre maximum d'actions à acquérir est fixé à 10 % du nombre total des actions composant le capital social, soit, sur la base du nombre d'actions au 31 décembre 2011, 1.370.709 actions (1.402.360 moins 31 651, ce dernier chiffre représentant le nombre d'actions possédées par la Société au 31 décembre 2011), pour un montant de 13.707.090 €.

L'acquisition, la cession ou le transfert de ces actions pourront être effectués par tous moyens, y compris l'utilisation d'instruments financiers dérivés, à l'exception des ventes d'option de vente, et sous réserve que cela n'accroisse pas la volatilité du titre, ainsi, le cas échéant, que toute opération de cession de blocs, dans le respect des contraintes légales et réglementaires qui trouveraient à s'appliquer en pareille hypothèse.

Les opérations d'acquisition et de cession peuvent intervenir à tout moment y compris en période d'offre publique dans les limites permises par la réglementation boursière.

Les actions acquises dans le cadre du programme de rachat pourront être conservées, cédées, transférées ou annulées, sous réserve pour cette dernière destination de l'approbation par la présente Assemblée Générale de la résolution numéro 7 autorisant ces annulations. Les cessions ne pourront intervenir que dans le respect des dispositions applicables au contrat de liquidité.

L'Assemblée fixe à dix-huit (18) mois à compter de la présente Assemblée, soit jusqu'au 22 novembre 2013, la durée de cette autorisation qui remplace désormais celle donnée par la cinquième résolution de l'Assemblée Générale du 20 mai 2011.

Le Conseil d'Administration informera les actionnaires dans son rapport de gestion des acquisitions, cessions ou annulations réalisées en application de la présente autorisation.

L'Assemblée Générale confère tous pouvoirs au Conseil d'Administration, avec faculté de subdélégation dans les conditions prévues par la Loi, pour passer tous ordres de bourse, conclure tous accords en vue notamment de la tenue du registre des achats et ventes, effectuer toutes déclarations auprès des autorités boursières et toutes autres formalités et, de manière générale, faire tout ce qui est nécessaire.

Sixième résolution : Fixation du montant des rémunérations attribuées aux membres du Conseil d'Administration (jetons de présence)

L'Assemblée Générale décide de fixer à 90.000 € le montant annuel des rémunérations versées aux membres du Conseil d'Administration sous forme de jetons de présence.

Le Conseil répartira librement ce montant.

Ce montant est arrêté jusqu'à nouvelle décision de l'Assemblée Générale à cet égard.

Décisions extraordinaires

Septième résolution : Autorisation au Conseil d'Administration pour annuler tout ou partie des actions rachetées et de procéder à une baisse corrélative du capital social

L'Assemblée Générale, sur proposition du Conseil d'Administration et après avoir entendu la lecture du rapport spécial des Commissaires aux Comptes, autorise, conformément aux dispositions de l'article L.225-209, le Conseil d'Administration à annuler, en une ou plusieurs fois, dans la limite de 10 % du capital de la Société par période de vingt-quatre mois, tout ou partie des actions "Aubay" acquises dans le cadre du rachat autorisé par la cinquième résolution de la présente assemblée, dans le respect des dispositions de l'article L 225-209 du Code de commerce.

L'excédent éventuel du prix d'achat des actions annulées par rapport à leur valeur nominale sera imputé, sur décision du Conseil d'Administration, sur les postes de prime d'émission, de fusion et d'apports ou sur tout poste de réserve disponible y compris la réserve légale dans la limite de 10 % de la réduction de capital réalisée.

L'Assemblée Générale délègue tous pouvoirs au Conseil d'Administration pour décider, le cas échéant, et réaliser la ou les opérations d'annulation et de réduction de capital, procéder à la modification corrélative des statuts et généralement faire le nécessaire.

La présente autorisation est donnée pour une durée de dix-huit (18) mois et se substitue à la résolution n°6 ayant le même objet et adoptée par l'Assemblée Générale du 20 mai 2011.

Huitième résolution : Pouvoirs

L'Assemblée donne tous pouvoirs au Conseil d'Administration ainsi qu'à son président pour effectuer ou faire effectuer par toutes personnes qu'il se substituera toutes les formalités nécessaires à la publication des résolutions qui précèdent.

SYNTHESE DES INFORMATIONS PUBLIEES AU COURS DES 12 DERNIERS MOIS

| Information | Date de diffusion ou de dépôt | | | |
|---|-------------------------------|---------------------------------|------------------------|---|
| | AMF www.amf-france.org | WIRE ACTUS www.actusnews.com | Aubay www.aubay.com | BALO www.journal-officiel.gouv.fr/balo |
| Chiffre d'affaires du 4 ^e trimestre 2010 | | 8 février 2011 | 8 février 2011 | |
| Résultats financiers 2010 | | 23 mars 2011 | 23 mars 2011 | |
| Chiffre d'affaires du 1 ^e trimestre 2011 | | 26 avril 2011 | 26 avril 2011 | |
| Document de référence 2010 | 27 avril 2011 | 27 avril 2011 | 27 avril 2011 | |
| Publication périodique des Comptes Annuels | | | | 20-mai-11 |
| Chiffre d'affaires du 2 ^e trimestre 2011 | | 27 juillet 2011 | 27 juillet 2011 | |
| Résultats financiers semestriels 2011 | | 14 septembre 2011 | 14 septembre 2011 | |
| Rapport financier semestriel 2011 | 15 septembre 2011 | 15 septembre 2011 | 15 septembre 2011 | |
| Chiffre d'affaires du 3 ^e trimestre 2011 | | 25 octobre 2011 | 25 octobre 2011 | |
| Acompte sur dividende | | 17 novembre 2011 | 17 novembre 2011 | |
| Augmentation de capital réservée aux salariés | | 22 novembre 2011 | 22 novembre 2011 | |
| Chiffre d'affaires du 4 ^e trimestre 2011 | | 31 janvier 2012 | 31 janvier 2012 | |
| Résultats financiers 2011 | | 21 mars 2012 | 21 mars 2012 | |

TABLE DE CONCORDANCE

| Thème | Page |
|---|-----------------------------|
| 1. PERSONNES RESPONSABLES | |
| 1.1. Attestation du responsable du document de référence ou de son actualisation | 72 |
| 2. CONTROLEURS LEGAUX DES COMPTES | |
| 2.1. Coordonnées et attestations des contrôleurs légaux des comptes | 72 |
| 3. INFORMATIONS FINANCIERES SELECTIONNEES | |
| 3.1. Principales données financières | 19 à 21 |
| 4. FACTEURS DE RISQUE | |
| 4.1. Facteurs de risques | 23 à 26 |
| 4.2. Risques de marché (liquidité, taux, change, portefeuille actions) | 23 à 26 - 49 |
| 4.3. Risques particuliers liés à l'activité | 23 à 26 |
| 4.4. Assurances et couvertures des risques | 25 |
| 5. INFORMATIONS CONCERNANT L'EMETTEUR | |
| 5.1. Historique | 5 |
| 5.2. Investissements | 20 - 46 à 48 - 77 |
| 6. APERCU DES ACTIVITES | |
| 6.1. Principales activités | 7 à 9 |
| 6.2. Principaux marchés | 6 |
| 7. ORGANIGRAMME | 77 |
| 7.1. Organigramme, informations sur les filiales | 52 - 77 |
| 8. PROPRIETES IMMOBILIERES, USINES ET EQUIPEMENTS | |
| 8.1. Immobilisations corporelles importantes existantes ou planifiées | 30 - 32 - 39 - 40 - 46 - 57 |
| 8.2. Questions environnementales pouvant influencer l'utilisation des immobilisations corporelles | 59 - 63 |
| 9. EXAMEN DE LA SITUATION FINANCIERE ET DU RESULTAT | |
| 9.1. Situation financière | 27 à 57 |
| 9.2. Résultat d'exploitation | 27 à 57 |
| 10. TRESORERIE ET CAPITAUX | |
| 10.1. Trésorerie | 19 - 27 à 32 |
| 10.2. Capitaux propres | 19 - 26 - 28 - 31 - 58 - 62 |
| 11. RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT, BREVET ET LICENCES | 39 à 41 - 59 |
| 12. INFORMATIONS SUR LES TENDANCES | 16 |
| 13. PREVISIONS OU ESTIMATIONS DU BENEFICE | 28 |
| 14. ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE ET DIRECTION GENERALE | 85 à 96 |
| 15. REMUNERATIONS ET AVANTAGES | 67-90 |
| 16. FONCTIONNEMENT DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION | |
| 16.1. Date d'expiration des mandats actuels | 72 à 82 |
| 16.2. Contrats de service liant les Membres du Conseil d'Administration | 88 à 90 |
| 16.3. Informations sur les Comités | 89 |
| 16.4. Déclaration de conformité au régime de gouvernement d'entreprise | 87 |
| 16.5. Rapport sur le contrôle interne et le gouvernement d'entreprise | 87 à 95 |
| 17. SALARIES | |
| 17.1. Effectifs | 35 - 61 |
| 17.2. Stock-options/intéressement | 24 - 30 - 34 - 37 - 80 - 93 |
| 18. PRINCIPAUX ACTIONNAIRES | 82 - 87 |
| 19. OPERATIONS AVEC DES APPARENTES | 60 - 67 81 - 82 - 89 |
| 20. INFORMATIONS FINANCIERES CONCERNANT LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS DE L'EMETTEUR | |
| 20.1. Informations financières historiques | 19 |
| 20.2. Etats financiers | 27 à 52 |
| 20.3. Vérifications des informations financières | 53 |
| 20.4. Politique de distribution du dividende | 77 |
| 20.5. Procédures judiciaires | 23 |
| 21. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES | |
| 21.1. Capital social | 31 - 41 - 58 - 65 - 78 - 79 |
| 21.2. Acte constitutif et statuts | 76 - 77 |
| 22. CONTRATS IMPORTANTS | N/A |
| 23. INFORMATIONS PROVENANT DE TIERS, DECLARATIONS D'EXPERTS ET DECLARATIONS D'INTERETS | N/A |
| 24. DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC | 107 |
| 25. INFORMATIONS SUR LES PARTICIPATIONS | 46 à 48 - 57 - 64 - 65 - 67 |



Le présent document de référence a été déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 20 avril 2012, conformément aux articles 212-13 du règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers.
Ce document a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires.
Il pourra être utilisé à l'appui d'une opération financière s'il est complété par une note d'opération visée par l'Autorité des Marchés Financiers.