



Résultats 1^{er} semestre 2025

18 septembre 2025



Philippe RABASSE
Directeur Général



David FUKS
Directeur Général Délégué



Vincent GAUTHIER
Directeur Général Délégué



01 **Résultats financiers
S1 2025**

02 **Acquisition Solutec**

03 **Perspectives**



Un bon semestre marqué par un effet calendaire défavorable



Croissance organique

-1,2 %

DONT +1,7% EN FRANCE



Effectifs

7 474

VS 7 483 AU 31/12/2024



Marge opérationnelle d'activité

7,2 %

VS 8,1% AU S1 2024



Résultat net

14,0 M€

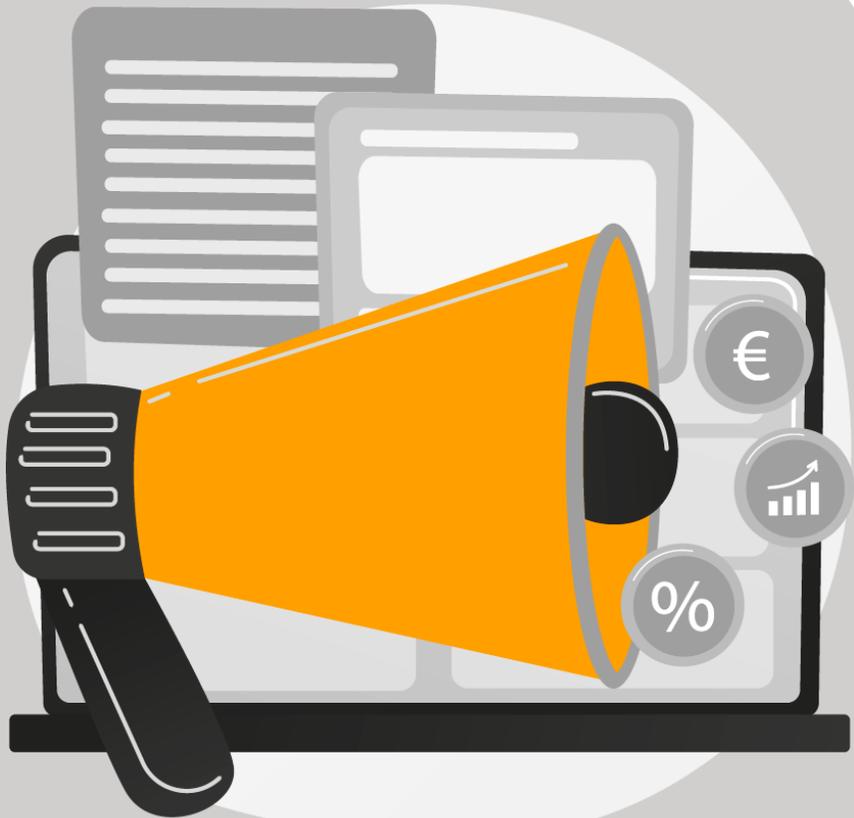
VS 16,9 M€ AU 30/06/2024



Acquisition Structurante de Solutec



106,6 M€ de Trésorerie nette



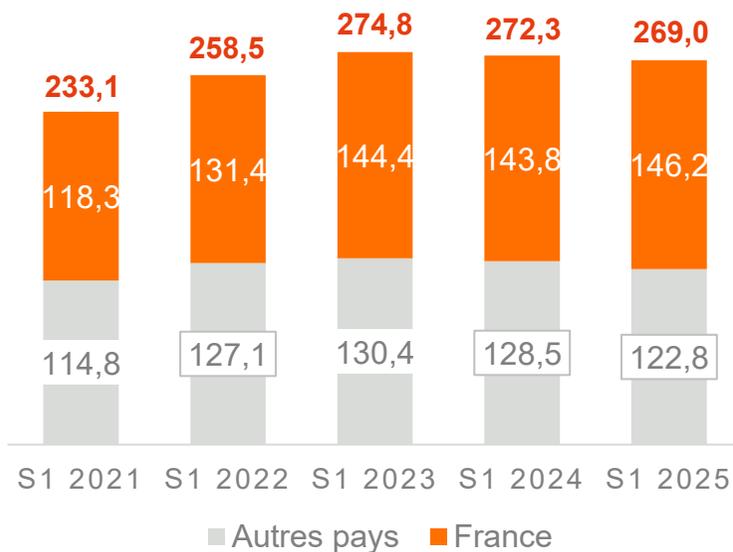
01

Résultats financiers S1 2025



CHIFFRE D’AFFAIRES S1 2021... S1 2025

Évolution du chiffre d’affaires (en M€)



46 %

HORS FRANCE



+5 %

CAGR SUR 5 ANS



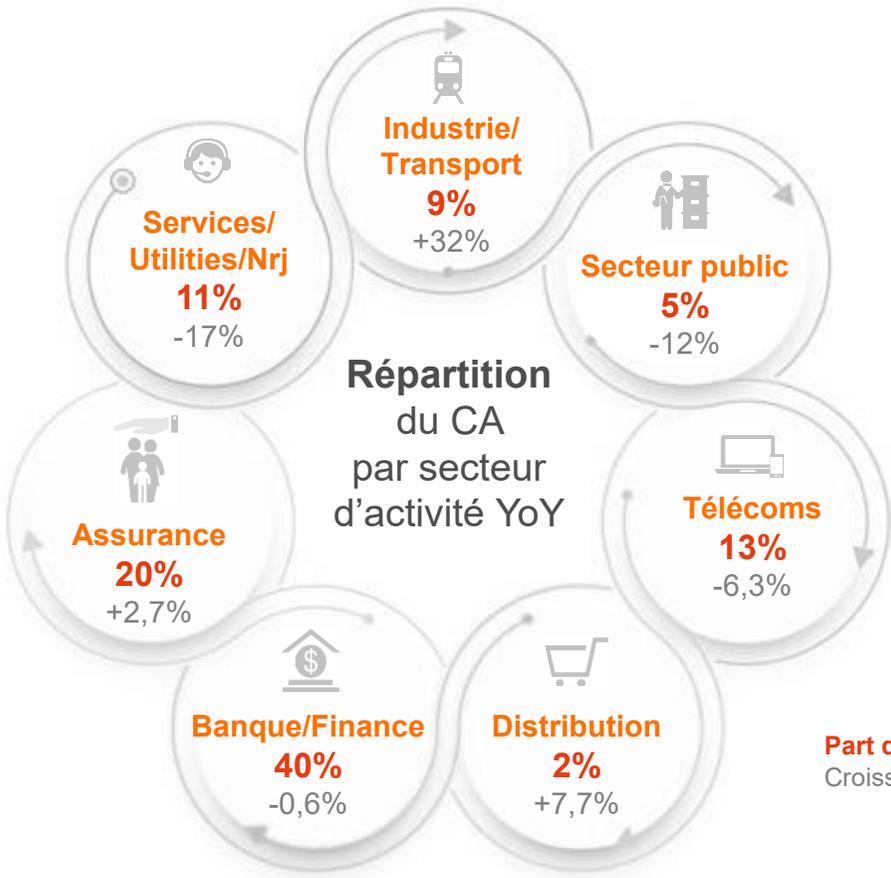
92,8 %

TAUX D’UTILISATION



ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ S1 2025

Comparaison S1 2025 par rapport à S1 2024



Part du chiffre d'affaires S1 2025
Croissance du CA S1 2025 vs S1 2024



EFFECTIFS (en équivalent temps plein)



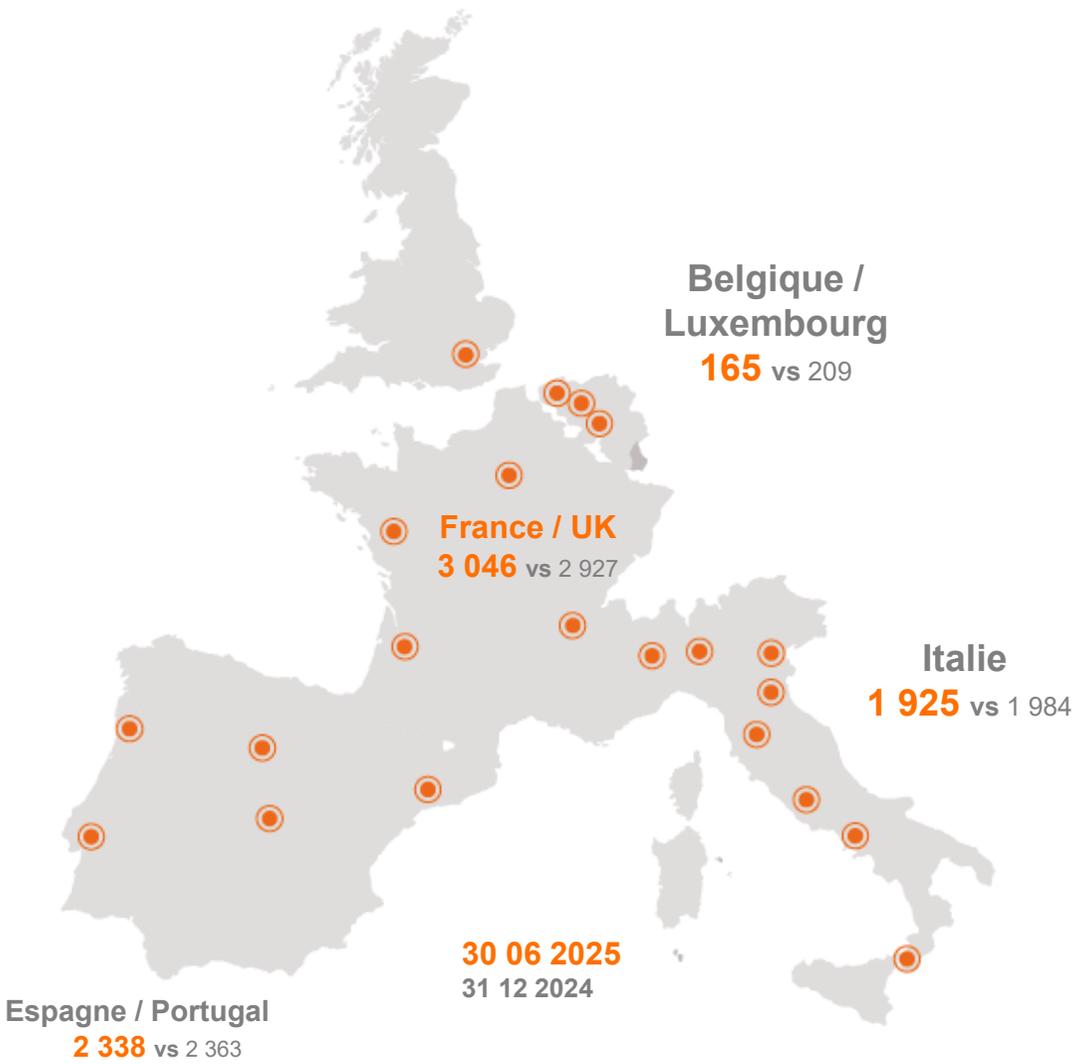
Répartition par zone géographique

- France = 3 046
- International = 4 428

TOTAL : 7 474



91,6% de productifs





COMPTES DE RÉSULTAT RÉSUMÉS

1^{er} semestre

EN K€	S1 2025	S1 2024	Var
Chiffre d'affaires	269 012	272 265	-1,2%
Résultat Opérationnel d'Activité	19 258	22 139	-13,0%
En % du CA	7,2%	8,1%	
Coût des actions de performance	(535)	(551)	
Autres produits et charges opérationnels	(787)	(757)	
Résultat opérationnel	17 936	20 831	-13,9%
Résultat financier	1 243	1 738	
(Charge)/Produit d'impôts	(5 156)	(5 694)	
Résultat net sociétés mises en équivalence			
Résultat net des sociétés intégrées	14 023	16 875	-16,9%
En % du CA	5,2%	6,2%	
RNPG	14 023	16 875	
Résultat par action	1,10 €	1,30 €	

➤ Impact calendaire négatif estimé à 3 M€ sur le CA et le résultat opérationnel



COMPTES DE RÉSULTAT PAR RÉGION S1 2025 vs S1 2024

CHIFFRE D'AFFAIRES (EN M€)

	S1 2025	S1 2024	
Groupe	269,0	272,3	-1,2%
France	146,2	143,8	+1,7%
International	122,8	128,5	-4,4%

MARGE OPÉRATIONNELLE D'ACTIVITÉ

	S1 2025	S1 2024
Groupe	7,2%	8,1%
France	7,0%	8,1%
International	7,4%	8,2%



BILAN

ACTIF

En M€	30/06/25	31/12/24
Ecarts d'acquisitions	131,3	131,3
Autres immobilisations	25,4	26,0
dont droits d'utilisation	17,6	18,4
Autres actifs non courants	6,0	8,3
Autres actifs courants	201,2	191,5
Trésorerie	108,1	113,7
Total Actif	472,0	470,8

PASSIF

En M€	30/06/25	31/12/24
Capitaux propres	275,6	271,9
Passifs non courant	20,7	22,7
dont dettes locatives	13,5	14,4
Dettes financières	1,5	1,8
Passif courant	174,2	174,4
Total Passif	472,0	470,8

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

En M€	S1 2025	S1 2024	Var.
Capacité d'autofinancement	22,7	26,8	-15,3%
En % CA	8,4%	9,8%	
Impôts versés	(2,9)	(4,3)	
Variation de BFR	(10,0)	(1,5)	
Flux net provenant de l'activité	9,8	21,0	
Flux net provenant des investissements	(1,1)	(1,1)	
Flux provenant du financement	(14,4)	(17,2)	
Variation de trésorerie	(5,7)	2,7	
Trésorerie d'ouverture	113,3	94,9	
Trésorerie de clôture	107,6	97,6	

Dividendes versés : **10,2 M€**
 Remboursement dette : **3,2 M€**
 Rachat actions (AGA): **0,8 M€**

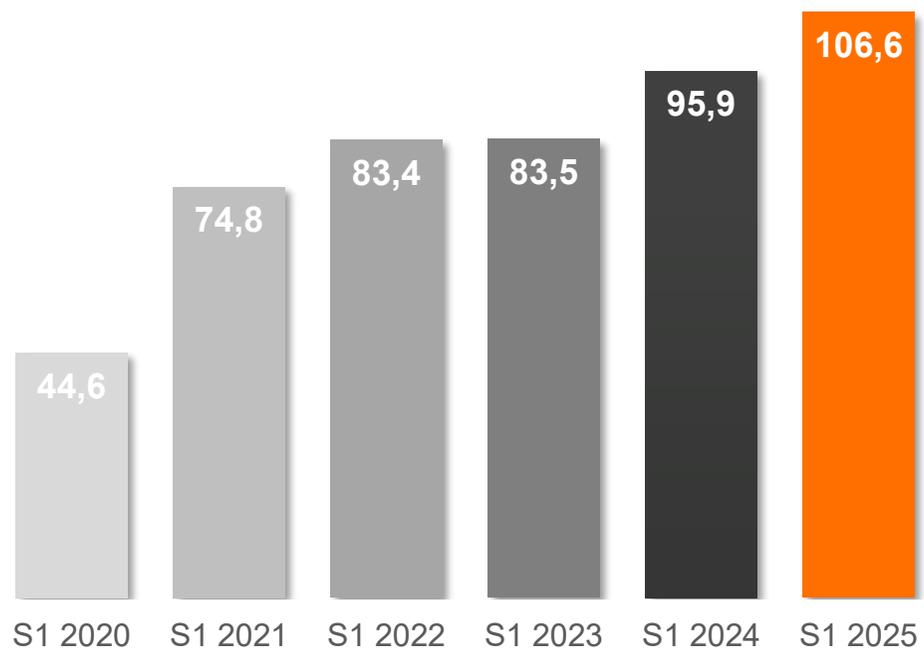
DISPONIBILITÉS + VMP = 108,0 M€

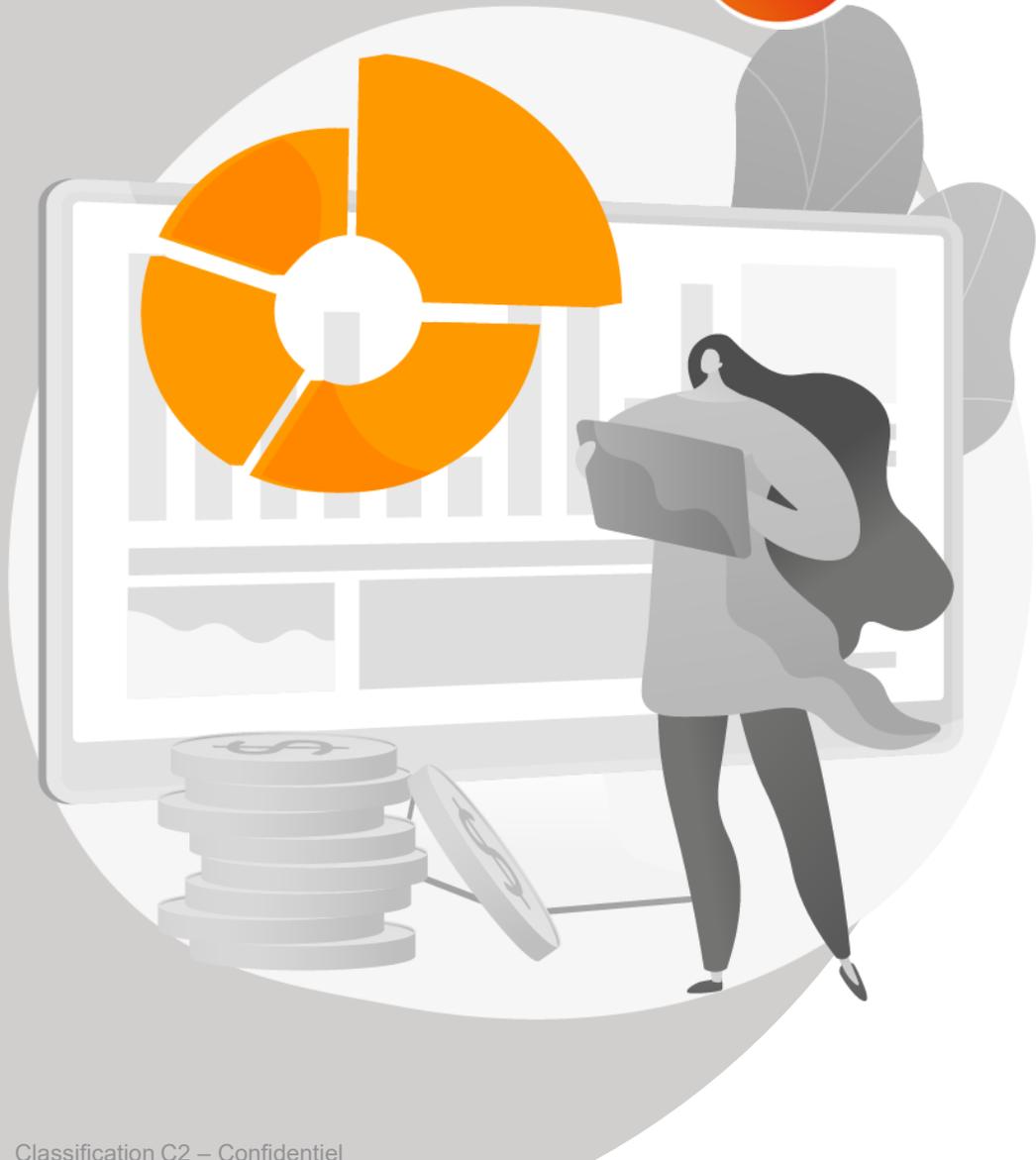
CONCOURS BANCAIRES = -0,4 M€



ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE NETTE

en M€





02 **Acquisition Solutec**



SOLUTEC : Le complément géographique idéal



~108 M€
CA France



~1 450
Talents en France
dont 1 000 en régions



Nouvelle implantation

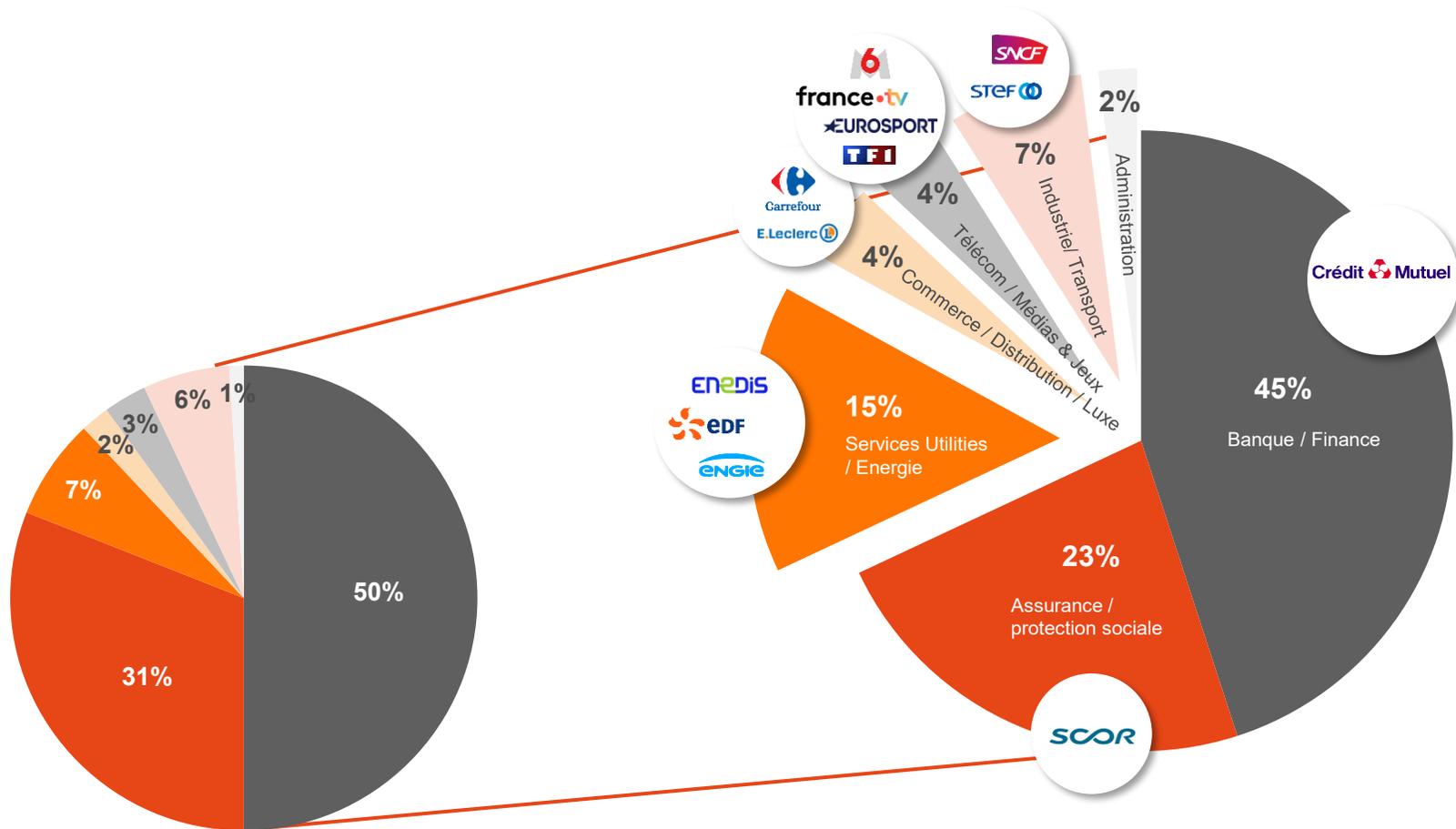


Renforcement de présence



SOLUTEC :

Une opportunité unique de diversification sectorielle



AUBAY FRANCE **avant**
SOLUTEC

AUBAY FRANCE **après**
SOLUTEC



SOLUTEC :

Des synergies commerciales prometteuses

De puissants leviers de croissance



Capacité à accompagner nos grands clients en régions (BPCE, Crédit Agricole, AXA, BNPP, Groupama, Generali, BPI,...) avec une place forte à Lyon

Diversification de nos secteurs d'activités

avec l'apport de clients dans :

- **l'Énergie** (EDF, ENEDIS, Engie)
 - **le Retail** (Carrefour, Leclerc)
 - **le Transport** (SNCF, STEF)
 - **les Médias** (TF1, M6, Eurosport, FTV)
 - **la Banque** (Crédit Mutuel, BPCE)
 - **l'Assurance** (Scor, Apicil)
-



Mais aussi des positions renforcées chez nos grands clients (Paris et Régions, BNPP, Crédit Agricole)



03 **Perspectives**



LE NIVEAU DE LA DEMANDE DES CLIENTS EST SUR LA MÊME TENDANCE AVEC QUELQUES SIGNES D'AMELIORATION



La demande est dans la continuité du premier semestre, d'un bon niveau dans la banque et l'assurance.



La zone ibérique et en particulier le Portugal semble donner quelques signes d'amélioration concernant le nombre d'appel d'offres reçus mais il est encore trop tôt pour en tirer une tendance de fond.



L'activité des mois de juillet et août est légèrement supérieure à nos anticipations.



Nous constatons une reprise de la hausse de nos effectifs dans la continuité du 2ème trimestre.



Les prix sont toujours sur une pente ascendante mais plus modeste, ce qui compense toujours la hausse des salaires.



L'effet saisonnalité de +5 jours travaillés au S2 par rapport au S1 entrainera une nette amélioration de la rentabilité.



CONFIRMATION DES OBJECTIFS 2025

PÉRIMÈTRE CONSTANT CONFIRMATION DES OBJECTIFS



CHIFFRE D'AFFAIRES (EN M€)

540 - 556



MARGE OPÉRATIONNELLE D'ACTIVITÉ

8,5 % - 9,5 %

NOUVEAU PÉRIMÈTRE (AUBAY-SOLUTEC)



CHIFFRE D'AFFAIRES (EN M€)

592 - 608



MARGE OPÉRATIONNELLE D'ACTIVITÉ

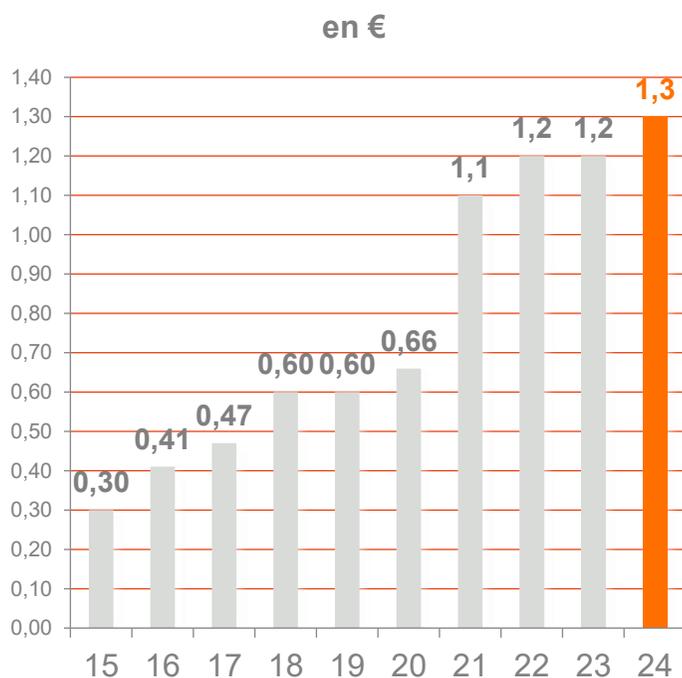
8 % - 9 %



ACOMPTE SUR DIVIDENDE / ACTIONNARIAT

ÉVOLUTION DU DIVIDENDE ANNUEL

Toujours **en hausse** depuis l'origine



ACOMPTE SUR DIVIDENDE

Le Conseil d'Administration a décidé le versement d'un acompte sur dividende de 0,60 € (vs 0,50 € l'année précédente) payable le **7 novembre 2025**.

ACTIONNARIAT AU 31/12/2024

	% Capital	% Droits de vote
Associés / Managers	43,47	57,31
Flottant	56,49	42,69
Autocontrôle (contrat liquidité)	0,04	-



—
DES QUESTIONS ?



LES ÉLÉMENTS CHIFFRÉS





COMPTES DE RÉSULTAT AU 30/06/2025

En K€	30/06/2025	%	30/06/2024	%
Chiffre d'affaires	269 012	100%	272 265	100%
Autres produits de l'activité	214		99	
Achats consommés et charges externes	(63 888)		(68 167)	
Charges de personnel	(179 895)		(175 877)	
Impôts et taxes	(2 247)		(2 221)	
Dotations aux amortissements et provisions	(3 628)		(3 664)	
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis				
Autres produits et charges d'exploitation	(310)		(296)	
Résultat opérationnel d'activité	19 258	7,2%	22 139	8,1%
Charges liées aux actions gratuites et assimilées	(535)		(551)	
Résultat opérationnel courant	18 723	7,0%	21 588	7,9%
Autres produits et charges opérationnels	(787)		(757)	
Résultat opérationnel	17 936	6,7%	20 831	7,7%
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie				
Coût de l'endettement net	(444)		(397)	
Autres produits et charges financiers	1 687		2 135	
Résultat financier	1 243		1 738	
Charges d'impôt	(5 156)	27%	(5 694)	25%
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalences				
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	14 023		16 875	
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession				
Résultat net	14 023	5,2%	16 875	6,2%
Part du groupe	14 023		16 875	
Intérêts minoritaires	0		0	
Nombre moyen pondéré d'actions	12 788 413		12 966 382	
Résultat par action	1,10		1,30	
Nombre moyen pondéré dilué d'actions	12 863 913		13 042 882	
Résultat dilué par action*	1,09		1,29	



ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE AU 30/06/2025

ACTIF (en milliers d'euros)	30/06/2025	31/12/2024
Ecarts d'acquisition	131 305	131 415
Immobilisations incorporelles	1 633	1 485
Immobilisations corporelles	3 768	3 744
Droits d'utilisation	17 568	18 351
Titres mis en équivalences		-
Autres actifs financiers	2 391	2 341
Impôts différés actifs	4 480	4 666
Autres actifs non courants	1 560	3 680
ACTIF NON COURANT	162 705	165 572
Stocks et en-cours	682	686
Actifs sur contrats	41 991	32 311
Clients et comptes rattachés	117 445	118 208
Autres créances et comptes de régularisation	41 101	40 265
Valeurs mobilières de placement	6 887	29 064
Disponibilités	101 185	84 667
ACTIF COURANT	309 291	305 201
TOTAL DE L'ACTIF	471 996	470 773



ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE AU 30/06/2025

PASSIF (en milliers d'euros)	30/06/2025	31/12/2024
Capital	6 396	6 396
Prime d'émission et réserves consolidées	255 142	227 818
Résultat net part du groupe	14 023	37 644
Capitaux propres - part du groupe	275 561	271 858
Intérêts minoritaires		0
CAPITAUX PROPRES	275 561	271 858
Emprunts et dettes financières : part à + d'un an	271	541
Dettes de loyers: part à + d'un an	13 489	14 373
Impôts différés passifs	1	0
Provisions pour risques et charges	6 613	7 255
Autres passifs non courants	641	1 106
PASSIF NON COURANT	21 015	23 275
Emprunts et dettes financières : part à - d'un an	1235	1 227
Dettes de loyers: part à - d'un an	5 014	4 881
Fournisseurs et comptes rattachés	1 037	37 160
Passifs sur contrat	35 551	21 866
Autres dettes courantes	17 725	110 506
PASSIF COURANT	114 858	175 640
TOTAL DU PASSIF	175 420	470 773

TABLEAUX DE FLUX DE TRÉSORERIE AU 30/06/2025

(en milliers d'euros)	30/06/2025	30/06/2024
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	14 023	16 875
Résultat des mises en équivalences		
Dotations nettes aux amortissements et provisions et droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	2 512	3 258
Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	561	551
Autres produits et charges calculés		
Produits de dividendes	(26)	(31)
Plus et moins-values de cession	11	72
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	17 081	20 725
Coût de l'endettement financier net	444	397
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	5 156	5 694
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)	22 681	26 816
Impôts versés (B)	(2 882)	(4 337)
Variation des clients et autres débiteurs ©	(12 017)	(5 190)
Variation des fournisseurs et autres créditeurs (C)	1 979	3 683
Variation du B.F.R lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages aux personnels)	(10 038)	(1 507)
Flux net de trésorerie généré par l'activité (D) = (A+B+C)	8 908	20 972
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 025)	(1 020)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		2
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières		
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières		
Variation des prêts et avances consenties	(56)	(102)
Décaissements (encaissements) liés aux regroupements d'entreprises nets de leur trésorerie		
Dividendes reçus	26	31
Autres flux		
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (E)	(1 055)	(1 089)
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital		
Sommes reçues lors de l'exercice des stock-options		
Rachats d'actions propres en vue d'annulation		(4 811)
Rachats et reventes d'actions propres	(853)	
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice :		
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(10 230)	(9 130)
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		
Remboursement d'emprunts	(270)	(268)
Remboursement de dettes de loyers	(2 565)	(2 625)
Intérêts financiers nets versés	(444)	(397)
Rachat d'intérêts minoritaires ne donnant pas le contrôle		
Autres flux		
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financements (F)	(14 362)	(17 231)
Incidence des variations des cours des devises (G)	(9)	34
Variation de trésorerie nette (D+E+F+G)	(5 665)	2 686
Trésorerie à l'ouverture	113 307	94 867
Trésorerie à la clôture	107 642	97 553