



# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

## 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2014

### SOMMAIRE

---

Attestation du Responsable du rapport financier	2
Rapport financier semestriel d'activité	3
Comptes consolidés au 30 juin 2014	20

## **ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

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

Fait à Paris, le 18 septembre 2014

Filippo MANTEGAZZA  
Président du Directoire

## **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL D'ACTIVITE**

- A. RESUME DU PREMIER SEMESTRE 2014**
- B. ACTIVITE ET RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2014**
- C. PERSPECTIVES**
- D. PREVENTION DES RISQUES**
- E. PARTIES LIEES**
- F. ORGANIGRAMME AU 30 JUIN 2014**
- G. ACTIONNARIAT AU 30 JUIN 2014**
- H. COURS DE BOURSE**

## A. Résumé du premier semestre 2014

**Le redressement de la tendance des ventes au cours du semestre conjugué aux actions de contrôle des coûts, contribue au maintien de la rentabilité du Groupe qui dégage un résultat net global de 2,0 M€.**

### 1/ Redressement progressif de l'activité et maintien de la rentabilité

#### a) Chiffre d'affaires en baisse de 7,2% dans un marché contrasté Net redressement de l'activité au fur et à mesure du démarrage de nouveaux contrats

Le chiffre d'affaires consolidé de Solving Efeso atteint 32,6 M€ au premier semestre 2014, en baisse de 7,2% par rapport au premier semestre de 2013. Après la contraction des ventes enregistrées au premier trimestre 2014 (-11,3% par rapport à l'année précédente), le chiffre d'affaires du second trimestre (-3,8% par rapport à l'année précédente) reflète le redressement de l'activité et traduit la montée en puissance de nouveaux contrats, comme anticipé dans nos précédents communiqués.

L'activité évolue différemment selon les zones géographiques. Le chiffre d'affaires diminue de 7% en Europe, de 15% en Amérique du Nord et de 4% dans les pays émergents. Toutefois, l'appréciation de l'Euro sur le semestre impacte négativement le chiffre d'affaires du Groupe pour un montant de 0,8 M€. A taux de change constants, l'activité du Groupe décroît de 5,2%, par rapport au premier semestre de 2013 (-6% en Europe, -11% en Amérique du Nord). Cependant, l'activité affiche une hausse de 8% dans les pays émergents.

La répartition géographique du chiffre d'affaires de Solving Efeso est comme présentée ci-après :

Ventilation du CA	S1 2014	S1 2013	Delta
Europe	72,4%	71,7%	+0,7%
dont France	25,3%	23,3%	+2,0%
Amérique du Nord	13,4%	14,7%	-1,3%
Pays émergents	14,2%	13,6%	+0,6%

Source : Comptes non audités arrêtés par le Directoire et approuvés au Conseil de Surveillance du 18 Septembre 2014

En Europe, **la France (premier pays du Groupe en termes d'activité)** a connu deux trimestres contrastés. Après avoir enregistré une baisse des ventes de 9,1% au premier trimestre, du fait d'un environnement économique difficile et d'un décalage dans le démarrage de nouveaux projets, **le chiffre d'affaires se redresse notablement au deuxième trimestre pour afficher une croissance de 10%** par rapport à 2013. L'offre innovante du Groupe permet de conquérir de nouveaux clients et constitue un relais de croissance dans un environnement peu porteur.

En Amérique du Nord, le repli de l'activité se stabilise après la contraction de 15% enregistrée au premier trimestre (à taux de change constants). Le deuxième trimestre enregistre, toujours à taux de change constants, une contraction de 8%.

Dans les pays émergents, la croissance du Groupe se poursuit au rythme de 8% à taux de change constants par rapport au premier semestre 2013. L'activité du Groupe en Asie reste très soutenue avec la mise en œuvre progressive des missions auprès des grands clients internationaux du Groupe.

#### b) **Maintien du niveau d'EBITDA au-dessus du seuil de 10% du CA**

L'EBITDA s'établit sur le semestre à 3,3 M€ (10,2% du chiffre d'affaires), contre 3,7 M€ au premier semestre 2013 (10,6% du chiffre d'affaires). Compte tenu de la baisse des ventes affichée lors du premier semestre 2014, **le Groupe a mis en place, dès le premier trimestre, des actions de contrôle des coûts variables et a ajusté ses ressources**. Ces actions permettent une économie de 0,8 M€ sur le semestre et ce, de façon à maintenir le niveau d'EBITDA au-dessus de 10% d'EBITDA (10,2%).

Ainsi, en Italie, les activités de conseils dédiés aux services financiers et à l'innovation ont été arrêtées au cours du semestre. Pour sa part, la filiale scandinave qui enregistre une baisse d'activité de 18% sur le semestre, renoue avec les profits pour la première fois depuis 2011 du fait de l'ajustement de la structure de coûts en anticipation de la réduction de l'activité dédiée aux clients publics.

Le poste « Autres produits et charges opérationnels non courants » s'élève à -0,1 M€ et enregistre les éléments non courants de l'exercice relatifs à l'arrêt d'activités en Italie. Le résultat opérationnel courant s'établit à 2,8 M€ contre 3,3 M€ au premier semestre 2013.

Le coût de l'endettement financier brut s'élève à 0,2 M€.

La charge d'impôt s'élève à 0,5 M€, contre 0,7 M€ au premier semestre 2013 sans impact de la variation d'impôts différés.

Le résultat net consolidé s'établit à 2,0 M€ contre 2,4 M€ au premier semestre 2013.

Le résultat net part du Groupe s'établit à 1,7 M€ tandis que les intérêts minoritaires attachés à certaines participations représentent 0,3 M€ (en diminution de 0,2 M€ par rapport au premier semestre 2013). Le résultat net part du Groupe dilué par action du semestre est de 0,07 € contre 0,08 € au 30 juin 2013.

#### Compte de résultat semestriel consolidé résumé

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Juin-14</b>	<b>Juin-13</b>	<b>Vs 2013</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	32 629	35 174	-7,2%
<b>EBITDA</b>	3 326	3 726	-10,8%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	2 893	3 295	-12,2%
<b>Autres produits et charges opérationnels (exceptionnels)</b>	(137)	0	NA
<b>Résultat opérationnel</b>	2 756	3 295	-16,4%
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	(234)	(199)	+17,4%
<b>Charge d'impôts</b>	(519)	(661)	-21,5%
<b>Résultat net</b>	1 989	2 355	-15,5%
<b>Résultat net part du groupe</b>	1 663	1 834	-9,3%

Source : Comptes non audités arrêtés par le Directoire et approuvés au Conseil de Surveillance du 18 Septembre 2014

### c) Solidité de la structure financière et augmentation des fonds propres

Le besoin en fonds de roulement augmente à 8,0 M€ contre 7,6 M€ à la fin du premier semestre 2013 dans un contexte de reprise de la croissance des ventes en fin de semestre. Les capitaux propres augmentent de 39,5 M€ à 40,2 M€, soit une hausse de 0,7 M€ reflétant, entre autre, le gain du premier semestre minoré du dividende de 0,9 M€ payable le 17 juillet 2014.

L'endettement financier net consolidé s'élève à 6,5 M€, stable par rapport aux 6,4 M€ de fin 2013.

#### Bilan consolidé résumé

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Juin -14</b>	<b>Déc -13</b>	<b>2014 vs. 2013</b>
<b>ACTIF</b>			
<b>Actifs non courants</b>	40 196	40 149	0,1%
<b>Actifs courants</b>	32 444	29 365	10,5%
<b>Total Bilan</b>	72 639	69 514	4,5%
<b>PASSIF</b>			
<b>Capitaux propres</b>	40 242	39 542	1,8%
<b>Passifs non courants</b>	4 339	5 529	-21,5%
<i>dont dettes financières long terme</i>	2 892	3 830	-24,5%
<b>Passifs courants</b>	28 058	24 443	14,8%
<i>dont emprunts court terme</i>	9 397	8 041	16,8%
<b>Total Bilan</b>	72 639	69 514	4,5%

Source : Comptes non audités arrêtés par le Directoire et approuvés au Conseil de Surveillance du 18 Septembre 2014

## B. Activité et résultats du premier semestre 2014

- Chiffre d'affaires : 32,6 M€ (contre 35,2 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2013, soit -7%) ;
- EBITDA : 3,3 M€ (contre 3,7 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2013, soit -11%) ;
- Résultat opérationnel courant : 2,9 M€ (contre 3,3 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2013, soit -12%) ;
- Résultat opérationnel : 2,8 M€ (contre 3,3 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2013, soit -16%) ;
- Coût de l'endettement financier : -0,2 M€ ;
- Charge d'impôt : -0,5 M€ ;
- Résultat net consolidé : profit de 2,0 M€ (contre 2,4 M€ pour le 1<sup>er</sup> semestre 2013, soit -15%) ;
- Résultat net consolidé part du groupe : profit de 1,7 M€ (contre 1,8 M€ pour le 1<sup>er</sup> semestre 2013, soit -9%).

### Chiffre d'affaires et activité

Le chiffre d'affaires consolidé de Solving Efeso atteint 32,6<sup>1</sup> M€ au premier semestre 2014, en baisse de 7,2% par rapport au premier semestre de 2013. L'impact des variations de change sur le chiffre d'affaires consolidé se traduit par une baisse de 2,0%. Après la contraction des ventes enregistrées au premier trimestre 2014 (-11,3% par rapport à l'année précédente), le chiffre d'affaires du second trimestre (-3,8% par rapport à l'année précédente) reflète le redressement de l'activité et traduit la montée en puissance de nouveaux contrats.

L'activité évolue différemment selon les zones géographiques. Elle diminue de 7% en Europe, de 15% en Amérique du Nord et de 4% dans les pays émergents. Toutefois, l'appréciation de l'Euro sur le semestre qui impacte négativement le chiffre d'affaires de 0,8 M€ (2,4%) montre qu'à taux de change constants, l'activité du Groupe, par rapport au premier semestre de 2013, décroît de 5,2%, soit de 6% en Europe, de 11% en Amérique du Nord et affiche une hausse de 8% dans les pays émergents.

La répartition géographique du chiffre d'affaires de Solving Efeso est comme présentée ci-après :

Ventilation du CA	S1 2014	S1 2013	Delta
Europe	72,4%	71,7%	+0,7%
dont France	25,3%	23,3%	+2,0%
Amérique du Nord	13,4%	14,7%	-1,3%
Pays émergents	14,2%	13,6%	+0,6%

Source : Comptes non audités arrêtés par le Directoire et approuvés au Conseil de Surveillance du 18 Septembre 2014.

**En Europe, la France premier pays du Groupe en termes d'activité a connu deux trimestres contrastés. Le chiffre d'affaires progresse au deuxième trimestre de 10% par rapport à 2013 au fur et à mesure de la**

<sup>1</sup> Chiffres 2014 et 2013 basés sur le lieu d'exécution des missions. Le chiffre issu de la consolidation des états financiers est identique dans sa totalité mais la répartition géographique est différente, les factures étant parfois émises dans une zone différente de celle d'exécution de la mission. Le Groupe a décidé d'homogénéiser tous ses communiqués sur le chiffre d'affaires en utilisant le lieu d'exécution des missions comme référence.

**montée en puissance de nouveaux grands contrats.** Un redressement notable alors que la France enregistrerait une baisse des ventes de 9% au premier trimestre du fait d'un environnement économique difficile et d'un décalage dans le démarrage de nouveaux projets. L'offre innovante du Groupe permet de conquérir de nouveaux clients et est un relais de croissance dans un environnement peu porteur.

En Amérique du Nord, **le repli de l'activité se stabilise** après la contraction de 15% à taux de change constants enregistrée au premier trimestre, le deuxième trimestre enregistre une contraction de 8% à taux de change constants.

**Dans les pays émergents, la croissance du Groupe se poursuit au rythme de 8% à taux de change constants par rapport au second trimestre 2013.** L'activité du Groupe en Asie reste très soutenue avec la mise en œuvre progressive des missions auprès des grands clients internationaux du Groupe.

### Résultat opérationnel courant et EBITDA<sup>2</sup>

L'EBITDA<sup>3</sup> s'établit sur le semestre à 3,3 M€ soit 10,2% du chiffre d'affaires, contre 3,7 M€ au premier semestre 2013 (10,6% du chiffre d'affaires).

Face à la contraction de l'activité rencontrée au premier trimestre, le Groupe a mené des actions de contrôle des coûts afin de limiter l'impact de la baisse des volumes. Solving Efeso parvient ainsi à maintenir un pourcentage d'EBITDA<sup>4</sup> supérieur à 10% au premier semestre.

En particulier, la filiale scandinave voit ses ventes chuter de 17% sur le semestre du fait de la diminution d'activité dédiée aux clients publics, mais redevient profitable pour la première fois depuis 2011, du fait des efforts de réduction de coûts.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 2,9 M€ contre 3,3 M€ en 2013.

### Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel courant s'établit à 2,8 M€ contre 3,3 M€ en 2013 du fait de coûts non courants de 0,1 M€ consécutifs à l'arrêt de l'activité dédiée aux services financiers en Italie.

### Coût de l'endettement financier

Le coût de l'endettement financier brut s'élève à 0,2 M€ en hausse par rapport au premier semestre de 2013 de 17% du fait des besoins de financement liés au redressement net de l'activité au deuxième trimestre. D'autre part, à la fin du premier trimestre 2013, Solving Efeso International a souscrit 3,9 M€ de prêts nouveaux qui génèrent des intérêts que sur la moitié du premier semestre 2013.

### Charge d'impôt

La charge d'impôt s'élève à 0,5 M€, contre 0,7 M€ au premier semestre 2013. La variation du poste d'impôts différés génère un gain net de 2 K€.

### Résultat net consolidé

Le résultat net consolidé à 100% s'établit à 2,0 M€ contre 2,4 M€ au premier semestre 2013.

---

<sup>2</sup> Résultat opérationnel courant plus dotations aux amortissements et aux provisions d'exploitation

<sup>3</sup> Résultat opérationnel courant retraité des dotations et reprises aux amortissements et aux provisions d'exploitation

<sup>4</sup> Résultat opérationnel courant retraité des dotations et reprises aux amortissements et aux provisions d'exploitation



## Résultat net part du groupe

Le résultat net part du Groupe s'établit à 1,7 M€ tandis que les intérêts minoritaires attachés à certaines participations représentent 0,3 M€, soit une baisse de 0,2 M€ par rapport aux intérêts minoritaires du premier semestre 2013.

## Financement

La capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net est, pour le 1er semestre 2014, de 1,9 M€, contre 2,2 M€ au premier semestre 2013 suite à la réduction du résultat net de 0,4 M€ par rapport au premier semestre 2013.

Le flux de trésorerie généré par l'activité s'établit à 0,5 M€ après la prise en compte de la variation du besoin en fonds de roulement négative de -1,4 M€ sur la période, qui s'explique par la hausse du poste client consécutive au redressement des ventes au cours du second trimestre.

Le flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement ressort à -0,1 M€ et est principalement dû aux investissements informatiques.

Les flux liés aux opérations de financement sont négatifs de 45 K€. Le paiement de dividendes aux actionnaires minoritaires des filiales pour 0,5 M€ est compensé par l'augmentation des financements de court terme, en particulier par le biais de l'affacturage du poste clients.

Au 30 juin 2014, la trésorerie du groupe est en augmentation de 0,4 M€.

## Endettement net

<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>				
<b>Milliers euros</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>Variation 2014 / 2013</b>
Emprunts et dettes financières à long terme	(2 892)	(4 869)	(3 830)	938
Emprunts à court terme	(9 397)	(7 821)	(8 041)	(1 356)
<b>Endettement financier brut</b>	<b>(12 289)</b>	<b>(12 690)</b>	<b>(11 871)</b>	<b>(418)</b>
Trésorerie et équivalent de trésorerie	5 800	5 581	5 440	360
<b>Total Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>5 800</b>	<b>5 581</b>	<b>5 440</b>	<b>360</b>
<b>Endettement financier net</b>	<b>(6 489)</b>	<b>(7 109)</b>	<b>(6 431)</b>	<b>(58)</b>
<b>Total Capitaux Propres</b>	<b>40 242</b>	<b>38 775</b>	<b>39 542</b>	<b>700</b>
<b>Ratio Endettement financier net / Capitaux Propres <sup>(1)</sup></b>	<b>16,1%</b>	<b>18,3%</b>	<b>16,3%</b>	<b>8,3%</b>

(1) " Gearing "

Au 30 juin 2014, l'endettement net représente 16,1% des capitaux propres contre 16,3% à fin 2013. Les emprunts et dettes bancaires et financières s'élèvent à 12,3 M€ et se répartissent ainsi :

- La société mère a contracté en 2013, auprès de BNP, un emprunt de 0,7 M€ d'une durée de cinq ans afin de financer une partie du prix d'acquisition de la société Blupeter. Le solde de cet emprunt est de 0,5 M€.
- La société mère a contracté en 2013, auprès du CIC, un emprunt de 1,2 M€ d'une durée de 3 ans afin de financer le paiement lié au litige Innovation Partners. Le solde de cet emprunt est de 0,6 M€.
- La société mère a contracté en 2013, auprès de la banque HSBC, un emprunt de 1 M€ d'une durée de 5 ans afin de financer le paiement lié au litige Innovation Partners. Le solde de cet emprunt est de 0,8 M€.
- La société mère a refinancé en partie les acquisitions des sociétés Intuition, Hands-on et Q-Spread en contractant un emprunt à 5 ans en août 2012 de 1,3 M€ auprès de la banque HSBC dont le solde au 31 décembre 2013 est de 0,9 M€.
- La société mère a contracté en décembre 2011 un emprunt à 5 ans auprès de LCL et de la Société Générale de 1,7 M€. Cet emprunt figure en dettes financières à moyen terme et à court terme à due proportion. Elle a en outre contracté un emprunt de 0,4 M€ auprès de la Société Générale. Le capital restant dû sur ces emprunts s'élèvent au 30 juin 2014 à respectivement 0,9 M€ et 0,2 M€.
- La société Solving Efeso Srl a contracté en 2013 un emprunt de 1,0 M€ sur 4 ans auprès de la banque Cariparma afin de financer l'acquisition des titres de sa filiale Blupeter Srl. Le solde de cet emprunt est de 0,7 M€.
- La société Solving Efeso Srl a contracté en 2011 un emprunt de 0,5 M€ sur 5 ans auprès de la banque Intesa afin de financer des investissements informatiques. Le solde de cet emprunt est de 0,2 M€.
- La société Solving Efeso BV a contracté un emprunt de 0,5 M€ sur 3 ans auprès de Rabobank afin de financer l'acquisition des titres de sa filiale Flecto BV. Le solde de cet emprunt est de 0,1 M€.
- La convention de trésorerie entre Solving Efeso International SA et la société Partners in Action résulte en une dette de 0,9 M€ du Groupe vers la société Partners in Action.
- Les découverts bancaires et affacturage de créances auprès des banques et établissements financiers par les sociétés du Groupe s'élèvent à 6.5 M€.

La trésorerie Actif est constituée d'encaisses disponibles.

La ventilation de l'endettement entre société mère et filiales est donnée par le tableau suivant :

<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>				
<b>Milliers euros</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>Variation 2014 / 2013</b>
<b>Société mère</b>				
Emprunts et dettes financières à moyen terme	(2 420)	(3 912)	(3 178)	758
Emprunts à court terme	(4 396)	(2 624)	(4 975)	579
Trésorerie et équivalent de trésorerie	172	54	494	(322)
<b>Endettement financier net Société mère</b>	<b>(6 644)</b>	<b>(6 481)</b>	<b>(7 659)</b>	<b>1 015</b>
<b>Filiales</b>				
Emprunts et dettes financières à moyen terme	(472)	(957)	(653)	180
Emprunts à court terme	(5 001)	(5 197)	(3 066)	(1 935)
Trésorerie et équivalent de trésorerie	5 628	5 527	4 946	681
<b>Endettement financier net Filiales</b>	<b>155</b>	<b>(627)</b>	<b>1 228</b>	<b>(1 073)</b>
<b>Groupe</b>				
<b>Endettement financier net Groupe</b>	<b>(6 489)</b>	<b>(7 109)</b>	<b>(6 431)</b>	<b>(58)</b>

### **Instruments financiers à terme**

La Société Solving Efeso International a mis en place dans le cadre des prêts bancaires à taux variables des contrats de couverture (appelés *SWAP* également) permettant au Groupe de se prémunir contre les variations des taux à court terme. Les instruments financiers de couverture utilisés par le groupe sont classés en « Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat ». Les contrats de couverture sont les suivants :

- Deux contrats de *SWAP* de taux sur le support de l'Euribor 3 mois avec les banques LCL et Société Générale dans le cadre de contrats de prêts de 2,1 M€ à l'origine contractés en 2011, amortissables sur cinq ans ;
- Un contrat de *SWAP* de taux avec le CIC sur le support Euribor 3 mois a été mis en place pour les deux prêts à taux variables contractés au premier semestre 2013, de 1 M€ à l'origine auprès de la banque HSBC et de 1 M€ auprès de la banque Cariparma.

### **Clients, fournisseurs et variation du besoin en fonds de roulement (BFR)**

Le poste « Clients et comptes rattachés » s'établit au 30 juin 2014 à 23,0 M€ (contre 22,5 M€ au 30 juin 2013). Ce montant correspond à 108 jours de chiffres d'affaires TTC (estimé avec un taux moyen de taxes de 19%), et est en augmentation par rapport aux 98 jours au 30 juin 2013 du fait du redressement net de l'activité à la fin du semestre.

Le poste « Fournisseurs » s'établit, au 30 juin 2014, à 8,9 M€ (contre 9,2 M€ au 30 juin 2013).

Le poste « Autres actifs courants » s'établit, au 30 juin 2014, à 3,7 M€ (contre 3,8 M€ au 30 juin 2013).

Le poste « Autres passifs courants » ressort au 30 juin 2014 à 9,8 M€ (contre 9,4 M€ au 30 juin 2013).

Au total, le Besoin en Fonds de roulement (BFR) est de :

- 30 juin 2013 : 7,6 M€,
- 30 juin 2014 : 8,0 M€.

### **Activité de la maison mère**

Le chiffre d'affaires de la société mère s'est élevé au 1<sup>er</sup> semestre 2014 à 5 123 K€, contre 5 738 K€ au premier semestre 2013. Le contrôle des coûts entraîne une diminution de facturation de « management fees ».

Le résultat d'exploitation est une perte de 255 K€.

Les dividendes encaissés s'établissent à 1 488 K€, le résultat financier ressort en gain de 1 424 K€ après intérêts bancaires et différences de change.

Il n'y a pas d'éléments exceptionnels significatifs.

La société mère est la tête de l'intégration fiscale en France et de fait enregistre le gain fiscal consécutif à l'intégration avec sa fille largement profitable Efeso France. Solving Efeso International constate un impôt sur les bénéfices créditeur de 437 K€

En définitive, la maison mère conclut le 1<sup>er</sup> semestre 2014 par un bénéfice net de 1 628 K€.

## **C. Perspectives**

Solving Efeso International poursuit sa stratégie offensive pour conquérir des parts de marché et pour se positionner sur des secteurs porteurs, par l'acquisition de sociétés reconnues dans leur domaine d'excellence et en élargissant sa couverture géographique.

Pour mémoire, en 2013 le Groupe a fusionné trois entités acquises en 2012 et a enrichi son offre de nouvelles expertises à forte valeur ajoutée dans la Gestion du Changement, des Coûts, des Achats, de la « Supply Chain » et de l'Innovation. En outre, le Groupe a finalisé en février 2013 la création d'une filiale à Singapour pour accompagner les grands clients du Groupe et conquérir une nouvelle clientèle locale en pleine expansion en Asie, hors Chine et Inde. Cette filiale enregistre un chiffre d'affaires de 0,6 M€ au 30 juin 2014, soit autant que pour l'année 2013 entière. Ces fusions confirment la capacité de Solving Efeso International d'intégrer avec succès des activités et marchés complémentaires capables de générer une dynamique de développement.

Par ailleurs, le Groupe poursuit ses efforts de simplification et d'allègement des coûts de structure. Au 30 juin 2014, les sociétés milanaises Solving Efeso Srl et Efeso Services Srl sont fusionnées. Le Groupe opère ainsi en Italie au travers d'une seule société. La société Efeso Consulting Company Ltd en Corée est dissoute en août 2014. La filiale coréenne a réalisé un chiffre d'affaires de 148 K€ en 2013. Les activités du Groupe en Corée sont reprises par la filiale singapourienne créée en 2013.

Solving Efeso est bien positionné pour capter les segments en plus forte croissance sur le marché mondial du conseil. Son offre est en phase avec les attentes des clients qui recherchent un conseil stratégique capable de les accompagner dans la mise en œuvre concrète de transformations, gages d'une compétitivité renforcée, et sources de développement des compétences internes. La gestion de la chaîne logistique, et le secteur financier constituent notamment des réservoirs importants de croissance.

Solving Efeso propose une offre adaptée sur chacun des grands marchés : un accompagnement de plus en plus sophistiqué dans les pays émergents à fort taux de croissance (Chine, Asie du Sud Est, Afrique, CA +8% au S1 2014), une capitalisation du savoir-faire dans les pays plus matures en stagnation économique (Europe, France CA +10% au S1 2014). Parallèlement, la notoriété de Solving Efeso se développe aux Etats-Unis qui totalisent 40 à 50% du marché du conseil (USA 14% du CA au S1 2014).

Au vu des performances du premier semestre, le Groupe, dans un environnement macroéconomique incertain, a l'objectif de dépasser pour la quatrième année consécutive la croissance de ses marchés et de voir sa rentabilité opérationnelle progresser plus vite que ses ventes. La saisonnalité de l'année 2014 est attendue comme différente de celle de 2013, avec une croissance plus forte au second semestre au fur et à mesure des montées en production de nouveaux projets.

## D. PREVENTION DES RISQUES

La cartographie des risques, auxquels est confrontée Solving Efeso International se présente ainsi :

### Risques liés à l'activité

1. Risques opérationnels ;
2. Risques liés à la concurrence ;
3. Risques pays ;
4. Risques de dépendance à l'égard de collaborateurs clés et des dirigeants ;
5. Risques sur comptes clients ;

### Risques financiers

6. Risques de liquidité ;
7. Risques de taux d'intérêt ;
8. Risques de change ;

### Risques juridiques, réglementaires et fiscaux

9. Risques sur litiges ;
10. Risques liés aux tests de dépréciation sur écarts d'acquisition en consolidation ;
11. Couverture des risques ; politique d'assurances.

### Risques liés à l'activité

#### 1 - Risques opérationnels

Dans l'exercice de son activité de prestation de services de conseil, Solving Efeso International est exposée à des risques opérationnels liés à l'exécution des prestations sur lesquelles elle s'est engagée, en termes de qualité, telle que perçue par son client, de délais et de respect du budget, tels que définis contractuellement.

Les engagements pris par Solving Efeso International vis-à-vis de ses clients consistent à respecter les objectifs contractuels. La sanction en cas de défaillance d'exécution peut se traduire par le non-renouvellement du contrat ou par le non-paiement partiel voire total des prestations. Il est très rare que soit prévu le versement de pénalités. Même si la négociation puis l'exécution de chaque contrat font l'objet de procédures de prévention et de contrôle rigoureuses de la part de Solving Efeso International et de ses filiales, il n'est pas possible d'exclure totalement les risques de contestation, de retard ou refus de règlement, et de non-renouvellement. Solving Efeso International et les différentes sociétés qui composent le groupe mettent en œuvre pour se prémunir le plus efficacement possible de ces risques, des méthodologies de conduite de projets et des procédures de validation de la qualité des prestations fournies, aussi bien lors du lancement qu'en cours d'intervention et au stade des restitutions et de l'acceptation du service par le client.

La signature des contrats lorsqu'ils s'écartent des standards, est soumise à une procédure formelle d'approbation, comportant une revue juridique et une évaluation des risques liés aux engagements pris et aux conditions d'exécution. Le niveau d'approbation dépend de l'importance du contrat, de sa complexité et de la

nature des risques potentiellement encourus sur le projet. Lorsque certains seuils ou niveaux de risques sont atteints, les procédures groupe prévoient que l'accord du Comité de direction de la filiale, auquel participe au moins un membre du Directoire du groupe, soit requis. Les négociations commerciales les plus importantes, les éventuels accords-cadres, les propositions de partenariat à caractère global ou stratégique ainsi que les contrats présentant des engagements ou des risques d'exécution, doivent être portés à la connaissance des organes de direction de la filiale et autorisés par la Direction du groupe, à l'initiative soit du dirigeant de la filiale, soit du membre du Directoire faisant partie du Comité de direction de la filiale.

Le suivi de l'exécution des projets est soumis à un certain nombre de méthodes de conduite et de procédures formalisées. Ces méthodologies et procédures font partie intégrante du savoir-faire reconnu des équipes du groupe Solving et constituent un aspect primordial de leurs offres commerciales.

Elles mettent en jeu, notamment, les points suivants :

- Intervention d'experts,
- Contrôles contradictoires de qualité aux étapes clés des interventions, de l'identification des problèmes aux conclusions ; les dirigeants de « practices<sup>5</sup> » jouent un rôle clé dans ces contrôles,
- Comptes rendus formalisés de ces points de contrôle et des échanges contradictoires avec le client,
- Capitalisation formalisée des expériences acquises en termes de méthodes et de connaissance des secteurs,
- Échange d'expériences entre pays et entre « practices », favorisant la « fertilisation croisée », la créativité et l'adaptation constante des approches aux évolutions des marchés et de la concurrence.

Les responsables de projet bénéficient de formations spécifiques en vue de développer leurs compétences notamment en matière de conduite de projets complexes.

Les risques de dépassement des temps alloués sur un projet sont particulièrement importants pour tous les projets négociés sur la base de forfaits. Dès la phase de négociation, ce type de contrat fait l'objet d'une attention particulière, et entre bien évidemment dans la catégorie des contrats sensibles, soumis à approbation formelle des organes de direction du groupe.

Lors de leur exécution, les projets facturés partiellement ou totalement au forfait, font l'objet d'un suivi renforcé. Le groupe utilise à cet égard des procédures et des outils de gestion et de contrôle des allocations de ressources, qui donnent une assurance raisonnable que les risques ci-dessus sont correctement gérés.

L'expérience acquise par les dirigeants et les responsables de projets, ainsi que la qualité des consultants, permettent une bonne identification de ces risques, dès leurs premiers signes d'apparition, à partir des indicateurs de temps passé par catégorie de consultants et par période prévus dans les outils de suivi, puis la mise en œuvre de mesures correctrices.

Des règles strictes de flexibilisation et d'adaptation permanente des ressources aux besoins font par ailleurs partie des procédures de gestion fondamentales du groupe et s'imposent à tous ses membres.

## **2 - Risques liés à la concurrence**

Solving Efeso International fait face sur son marché à des concurrents nombreux pouvant de plus s'accroître du fait de l'arrivée sporadique de petites structures présentant une offre agressive en termes de tarifs mais se révélant peu pérennes.

L'accès aux grands comptes, l'obtention dans certains très grands groupes d'un référencement sur la liste des cabinets de conseil agréés, reposent sur de sérieuses références professionnelles et sur des offres de services de très haute qualité. Les références accumulées par Solving Efeso International, sa pérennité, sont autant d'atouts pour le groupe dans le maintien de son positionnement concurrentiel.

---

<sup>5</sup> *Savoir-faire et capitalisation d'expérience organisés en offres pour les clients, servis souvent par des consultants spécialisés.*

### 3 - Risques pays

Solving Efeso International est peu exposée au risque pays. En effet, le groupe exerce l'essentiel de ses activités dans les pays de la Communauté Européenne et en Amérique du Nord. La part de son chiffre d'affaires réalisée dans des pays émergents (Brésil, Russie, Inde, Chine, Egypte, etc.) est relativement limitée (15% en 2013) et concerne de plus des groupes internationaux de bonne surface financière.

### 4 - Risques de dépendance à l'égard de collaborateurs clés et des dirigeants

Comme toute société, le succès de Solving Efeso International dépend du maintien de ses relations avec ses collaborateurs clés et avec ses dirigeants. Leur départ ou leur indisponibilité prolongée pourrait affecter le groupe. Afin de pallier ce risque, le groupe s'est attaché à bâtir depuis sa création une équipe soudée et structurée et à associer ses collaborateurs clés et dirigeants à la croissance de l'entreprise. Ainsi, la société Partners in Action qui détient 79% des titres de Solving Efeso International est-elle détenue à 35% par les principaux cadres et consultants du Groupe.

### 5 - Risques sur comptes clients

Les clients de Solving International et de ses filiales sont en quasi-totalité des grandes entreprises ou des administrations. Cette clientèle présente par ailleurs, une bonne dispersion en termes de secteurs et de pays. Le portefeuille de clients représente pour 2013 plus de 300 références actives.

Le délai moyen d'encaissement des créances client est de l'ordre de 3 mois, avec des disparités fortes entre pays.

Comme toutes les entreprises, le groupe Solving International ne peut écarter le risque d'impayés. Cependant la solidité financière des grands et moyens comptes constituant son chiffre d'affaires limite sensiblement le risque qu'une défaillance éventuelle de l'un d'entre eux ait un impact important sur les résultats du groupe.

Les procédures de suivi des propositions commerciales (phase de prospection), d'information et d'autorisation préalable des organes de direction des filiales ou, dans certains cas, du groupe, pour la conclusion de contrats ; la recherche de renseignements commerciaux sur la solvabilité et la pérennité de futurs clients tendent de plus à prémunir Solving le plus en amont possible contre ce type de risques.

### 6 - Risque de liquidité et de financement

La situation au 30 juin 2014 se caractérise par les éléments suivants :

Au 30 juin 2014, l'endettement net représente 16,1% des capitaux propres contre 16,3% à fin 2013. Les emprunts et dettes bancaires et financières s'élèvent à 12,3 M€ et se répartissent ainsi :

- La société mère a contracté en 2013, auprès de BNP, un emprunt de 0,7 M€ d'une durée de cinq ans afin de financer une partie du prix d'acquisition de la société Blupeter. Le solde de cet emprunt est de 0,5 M€.
- La société mère a contracté en 2013, auprès du CIC, un emprunt de 1,2 M€ d'une durée de 3 ans afin de financer le paiement lié au litige Innovation Partners. Le solde de cet emprunt est de 0,6 M€.
- La société mère a contracté en 2013, auprès de la banque HSBC, un emprunt de 1 M€ d'une durée de 5 ans afin de financer le paiement lié au litige Innovation Partners. Le solde de cet emprunt est de 0,8 M€.
- La société mère a refinancé en partie les acquisitions des sociétés Intuition, Hands-on et Q-Spread en contractant un emprunt à 5 ans en août 2012 de 1,3 M€ auprès de la banque HSBC dont le solde au 31 décembre 2013 est de 0,9 M€.
- La société mère a contracté en décembre 2011 un emprunt à 5 ans auprès de LCL et de la Société Générale de 1,7 M€. Cet emprunt figure en dettes financières à moyen terme et à court terme à due

proportion. Elle a en outre contracté un emprunt de 0,4 M€ auprès de la Société Générale. Le capital restant dû sur ces emprunts s'élève au 30 juin 2014 à respectivement 0,9 M€ et 0,2 M€.

- La société Solving Efeso Srl a contracté en 2013 un emprunt de 1,0 M€ sur 4 ans auprès de la banque Cariparma afin de financer l'acquisition des titres de sa filiale Blupeter Srl. Le solde de cet emprunt est de 0,7 M€.
- La société Solving Efeso Srl a contracté en 2011 un emprunt de 0,5 M€ sur 5 ans auprès de la banque Intesa afin de financer des investissements informatiques. Le solde de cet emprunt est de 0,2 M€.
- La société Solving Efeso BV a contracté un emprunt de 0,5 M€ sur 3 ans auprès de Rabobank afin de financer l'acquisition des titres de sa filiale Flecto BV. Le solde de cet emprunt est de 0,1 M€.
- La convention de trésorerie entre Solving Efeso International SA et la société Partners in Action résulte en une dette de 0,9 M€ du Groupe vers la société Partners in Action.
- Les découverts bancaires et affacturage de créances auprès des banques et établissements financiers par les sociétés du Groupe s'élèvent à 6.5 M€.

- **Liquidité et financement**

Les opérations financières menées en 2010 dans le cadre de l'accord d'investissement conclu avec Argos Soditic en juin (augmentations de capital et remboursement anticipé de la quasi-totalité de l'emprunt Océanes) ont rétabli la solidité financière du Groupe. Depuis, le Groupe a conclu des contrats de prêts amortissables décrits au paragraphe précédent. Pour l'exercice 2014, la liquidité et le financement du Groupe sont ainsi assurés. Les efforts engagés en vue de réduire le besoin en fonds de roulement seront poursuivis et amplifiés.

## **7 - Risques de taux d'intérêt**

Voir note 8 des annexes des comptes consolidés.

## **8 - Risques de change**

Voir note 8 des annexes des comptes consolidés.

## ***Risques juridiques, réglementaires et fiscaux***

### **9 - Risques sur litiges**

Des risques sur litiges existent sur des différends : litiges prud'homaux sur la société mère.

En outre, il existe un litige entre le Groupe et l'actionnaire à 45,5% de la société argentine Management Consultant, filiale du Groupe détenue à 51% et sans activité depuis 2004. Par jugement du 14 décembre 2012, le juge argentin a débouté l'actionnaire minoritaire de ses poursuites. Celui a fait appel de la décision et a été débouté de nouveau. Le Groupe n'a pas constitué de provisions pour ce litige.

Sur l'ensemble des litiges en cours, le groupe adopte une attitude de prudence en provisionnant de façon raisonnable les risques évalués par ses conseils, dès leur survenance. La société n'est cependant pas à l'abri de risques se révélant plus lourds que ce qui a été primitivement évalué.

### **10 - Risques liés aux tests de dépréciation sur écarts d'acquisition**

On se reportera à l'annexe des Comptes consolidés, Principes et méthodes comptables (Dépréciation des actifs à long terme) et note 1 (Écarts d'acquisition).



## 11 - Couverture des risques - Politique d'assurances

Le groupe a conclu des assurances à l'échelon de la maison mère et à l'échelon des filiales.

Solving Efeso International, maison mère, a conclu pour son compte propre et celui de ses filiales françaises :

- Les contrats habituels « Dommages »
- Une assurance « Responsabilité Civile Professionnelle »
- Une assurance « Responsabilité Civile Exploitation ».

Les filiales, pour leur part, ont conclu des assurances « Dommages », et des assurances liées aux législations en vigueur. A la connaissance de Solving Efeso International, les montants garantis sont conformes aux pratiques en vigueur dans son domaine d'activité.

Aucun sinistre significatif n'a été déclaré sur l'exercice.

Il faut remarquer qu'à l'exception des assurances « Dommages », les assurances liées à l'activité professionnelle n'ont pas eu à être activées dans les dernières années.

## E. Parties liées

Des accords conclus entre parties liées ont été identifiés dans le Rapport financier Annuel 2013, déposé auprès de l'AMF le 30 avril 2014.

Aucune nouvelle transaction significative n'a eu lieu au cours du premier semestre 2014.

## F. ORGANIGRAMME AU 30 JUIN 2014

	% Contrôle	% Intérêts	Pays
<b>Solving Efeso International SA</b>			
Efeso Consulting SAS	95,05%	95,05%	France
Solving Efeso Srl	100,0%	100,0%	Italie
Solving Efeso Iberia SA	70,0%	70,0%	Espagne
Solving Efeso Portugal Lda	100,0%	70,0%	Portugal
Solving Efeso BV	94,7%	94,7%	Pays-Bas
Solving International Middle East LLC	39,3%	38,2% <sup>(1)</sup>	Dubaï - Emirats Arabes Unis
Hands On Mangament Consulting Sarl	70,0%	70,0%	Egypte
Hands On Mangament Consulting Ltd	73,0%	51,1%	Saudi Arabia
Efeso Holdings Ltd	100,0%	100,0%	Grande Bretagne
Efeso Consulting Ltd	100,0%	100,0%	Grande Bretagne
Solving Efeso (UK) Ltd	90,0%	90,0%	Grande Bretagne
Solving Efeso AB (Nordic Countries )	86,59%	86,59%	Suède
Efeso Consulting GMBH	54,90%	54,90%	Allemagne
Solving Efeso Suisse	100,0%	100,0%	Suisse
Efeso Consulting Zrt	100,0%	100,0% <sup>(2)</sup>	Hongrie
Efeso Consulting Ltd Russian Federation	100,0%	100,0%	Fédération de Russie
Solving Efeso Inc.	90,0%	90,0%	USA
Solving Efeso Consultoria Ltda	100,0%	100,0% <sup>(3)</sup>	Brésil
Efeso China Holdings Ltd	100,0%	100,0%	Grande Bretagne
Efeso Consulting Shanghai Co Ltd	100,0%	100,0%	Shanghai - Chine
Efeso Consulting Company Ltd (Korea)	100,0%	100,0%	Corée
Solving Efeso India Q-Spread Ltd	60,0%	60,0%	India
Solving Efeso Singapore	100,0%	100,0%	Singapore

  

<sup>(1)</sup> Dont 11,33% via Solving Efeso BV; attribution de 66,4% du résultat

<sup>(2)</sup> Dont 75% en direct et 25% via Solving Efeso International

<sup>(3)</sup> Dont 90% en direct et 10% via Solving Efeso International

  

Autres participations

Management Consultants (Argentine)	51,00%	Société inactive
Solving International GmbH (Allemagne)	8,00%	Société inactive
Resolving Strategy Finance Srl (Italie)	2,90%	via Solving Efeso Srl; non consolidée
European Consulting (Italie)	1,00%	via Solving Efeso Srl; non consolidée
Bohlin & Strömberg International AB (Suède)	100,00%	via Solving Efeso Nordic Countries AB; non consolidée
Bohlin & Strömberg Företagskonsult (Suède)	100,00%	via Solving Efeso Nordic Countries AB; non consolidée

## G. ACTIONNARIAT AU 30 JUIN 2014

ACTIONNARIAT AU 30 JUIN 2014				
Actionnaires	Nombre d'actions	% du capital	Droits de vote	% des droits de vote
Partners in Action (1)	17 655 591	78,9%	17 655 591	77,3%
NextStage SAS (2)	2 092 062	9,3%	2 092 062	9,2%
Auto contrôle (compte de liquidité) (3)	14 055	0,1%	-	-
Public	2 615 644	11,7%	3 105 340	13,6%
	<b>22 377 352</b>	<b>100,0%</b>	<b>22 852 993</b>	<b>100,0%</b>

(1) Société Partners in Action, détenue à 62% par des Fonds Communs de placement à risques (FCPR Argos Soditic V-A, FCPR Argos Soditic V-B, FCPR Argos Soditic V-C) dont Argos Soditic France est société de gestion, et à 38% par les principaux dirigeants et managers du groupe Solving Efeso International ("Partners")

(2) Société agissant pour le compte de FCPI (dont NextStage Développement 2007, NextStage Entreprises 2004 et NextStage Développement 2008). Déclarations AMF 210C0831 du 24 août 2010 et AMF 210C063 du 6 juillet 2010, complétées d'informations portées à la connaissance de la société

(3) Capital autodétenu : compte de liquidité au 30 juin 2014

Nombre de droits de vote : estimation à partir des droits de vote constatés lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 31 mai 2014 : 22 853 993 droits de vote pour 22 377 352 actions.

## H. COURS DE BOURSE AU COURS DU 1ER SEMESTRE 2014

COURS DE BOURSE 2014					
Mois	MAX mensuel	MIN mensuel	Cours de clôture fin de mois	Volume mensuel	Nombre d'actions
Décembre 2013	2,43 €	2,25 €	2,29 €	31 384	22 377 352
Janvier 2014	2,34 €	2,25 €	2,30 €	31 308	22 377 352
Février 2014	2,50 €	2,23 €	2,40 €	147 142	22 377 352
Mars 2014	2,45 €	2,30 €	2,43 €	132 000	22 377 352
Avril 2014	2,45 €	2,29 €	2,36 €	44 144	22 377 352
Mai 2014	2,36 €	2,23 €	2,24 €	15 526	22 377 352
Juin 2014	2,33 €	2,14 €	2,26 €	111 314	22 377 352
<b>Premier Semestre 2014</b>	<b>2,50 €</b>	<b>2,14 €</b>	<b>2,32 €</b> <sup>(1)</sup>	<b>481 434</b> <b>80 239</b>	< total < moyenne mensuelle

**Données courantes, non ajustées des augmentations de capital**

(1) Moyenne du premier semestre 2014

Source : Euronext

# 2014

## **COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2014**

---

**COMPTES CONSOLIDÉS AU 30/06/2014**
**SOLVING EFESO INTERNATIONAL  
 ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE  
 AU 30 JUIN 2014**

IFRS

Milliers euros

<b>ACTIF</b>	Note	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Ecarts d'acquisition	1	35 356	35 356	35 356
Autres immobilisations incorporelles	2	769	480	602
Immobilisations corporelles	2	756	852	805
Actifs financiers disponibles à la vente	2	1	109	101
Autres actifs non courants	2	378	333	281
Actifs d'impôts non courants	2	2 936	2 615	3 005
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>40 196</b>	<b>39 744</b>	<b>40 149</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Clients et comptes rattachés	3	22 959	22 539	19 827
Autres actifs courants	3	3 685	3 754	4 097
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3	5 800	5 581	5 440
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>		<b>32 444</b>	<b>31 874</b>	<b>29 365</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>72 639</b>	<b>71 619</b>	<b>69 514</b>

## SOLVING EFESO INTERNATIONAL

### ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

#### AU 30 JUIN 2014

IFRS

Milliers euros

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	Note	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	4			
Capital émis		11 189	11 189	11 189
Autres réserves		26 006	24 342	24 043
Résultat de l'exercice		1 663	1 834	2 810
Participations ne donnant pas le contrôle		1 385	1 410	1 500
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>40 242</b>	<b>38 775</b>	<b>39 542</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>				
Emprunts et dettes financières à long terme	5	2 892	4 869	3 830
Passif d'impôts non courants	6	71	32	142
Provisions à long terme	6	1 377	1 431	1 557
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>4 339</b>	<b>6 332</b>	<b>5 529</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>				
Fournisseurs et comptes rattachés		8 863	9 246	7 385
Emprunts à court terme	5	9 397	7 821	8 041
Autres passifs courants	7	9 798	9 445	9 016
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>		<b>28 058</b>	<b>26 512</b>	<b>24 443</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>72 639</b>	<b>71 619</b>	<b>69 514</b>

**SOLVING EFESO INTERNATIONAL**  
**ETAT DU RESULTAT GLOBAL**  
**COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE**  
**PREMIER SEMESTRE 2014**

**IFRS**
**Milliers euros**

	Note	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
<b>Chiffre d'affaires</b>	9	<b>32 629</b>	<b>35 174</b>	<b>65 588</b>
Autres produits de l'activité		110	6	273
Achats consommés				
Charges de personnel		(10 138)	(11 166)	(21 569)
Charges externes		(19 117)	(20 095)	(37 280)
Impôts et taxes		(158)	(193)	(407)
Dotations aux amortissements		(236)	(217)	(473)
Dotations aux provisions		(196)	(214)	(355)
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>2 893</b>	<b>3 295</b>	<b>5 778</b>
Autres produits et charges opérationnels	10	(137)		(206)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>2 756</b>	<b>3 295</b>	<b>5 572</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie				
Coût de l'endettement financier brut		(234)	(199)	(485)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	11	<b>(234)</b>	<b>(199)</b>	<b>(485)</b>
Autres produits et charges financiers	12	(14)	(80)	(311)
Charge d'impôt	13	(519)	(661)	(1 193)
<b>Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession</b>		<b>1 989</b>	<b>2 355</b>	<b>3 584</b>
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	14			
<b>Résultat net</b>		<b>1 989</b>	<b>2 355</b>	<b>3 584</b>
<b>Part du groupe</b>		<b>1 663</b>	<b>1 834</b>	<b>2 810</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		327	521	773
<b>Résultat net de base par action</b>	15	<b>0,07</b>	<b>0,08</b>	<b>0,13</b>
<b>Résultat net dilué par action</b>	15	<b>0,07</b>	<b>0,08</b>	<b>0,13</b>

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
<b>Nombre d'actions</b>	<b>22 377 352</b>	<b>22 377 352</b>	<b>22 377 352</b>
<b>Nombre d'actions dilué</b>	<b>22 377 352</b>	<b>22 421 927</b>	<b>22 383 427</b>
dont			
Nombre d'actions en circulation	22 377 352	22 377 352	22 377 352
Conversion des OCEANE			
Exercice des stock-options		44 575	6 075
Attributions d'actions gratuites	-	-	-

**SOLVING EFESO INTERNATIONAL**
**ETAT DU RESULTAT GLOBAL**
**ETAT DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES**
**PREMIER SEMESTRE 2014**

IFRS

Milliers euros

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
<b>Résultat net</b>	<b>1 989</b>	<b>2 355</b>	<b>3 584</b>
Ecart de conversion	20	(174)	(171)
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>20</b>	<b>(174)</b>	<b>(171)</b>
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>2 010</b>	<b>2 181</b>	<b>3 413</b>
<b>Part du groupe</b>	<b>1 663</b>	<b>1 834</b>	<b>2 810</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	327	521	773



**SOLVING EFESO INTERNATIONAL**  
**TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE NETTE**  
**PREMIERE SEMESTRE 2014**

IFRS

Milliers euros

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
<b>Résultat net consolidé des sociétés intégrées</b>	<b>1 989</b>	<b>2 355</b>	<b>3 584</b>
Résultat net des activités abandonnées		-	
Dotations aux amortissements et provisions	433	431	828
Reprises de provisions	(535)	(375)	0
Plus et moins-values de cessions nettes d'impôt	-	-	-
Variation nette sur l'exercice des impôts différés	(3)	(186)	(467)
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net</b>	<b>1 884</b>	<b>2 225</b>	<b>3 945</b>
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement	(1 357)	(5 744)	(3 442)
<b>(A) Flux de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>527</b>	<b>(3 519)</b>	<b>503</b>
<i>dont flux de trésorerie généré par les activités abandonnées</i>			
Acquisitions d'immobilisations	(213)	(96)	(350)
Cessions d'immobilisations	22	36	113
Incidence des variations de périmètre	48	(313)	(593)
Paiements différés sur acquisitions			(1 453)
<b>(B) Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(143)</b>	<b>(372)</b>	<b>(2 283)</b>
Variations de capital et primes d'émission		-	
Variation des réserves consolidées	19	10	(15)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(482)	(289)	(452)
Dividendes versés aux actionnaires de Solving Efeso International	0		(671)
Emprunts bancaires : augmentations (+) ou remboursements (-)	418	4 502	3 105
<b>(C) Flux de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>(45)</b>	<b>4 222</b>	<b>1 967</b>
Incidence des variations des cours des devises	20	(174)	(171)
<b>(D) Effet des Variations des cours de change sur la trésorerie</b>	<b>20</b>	<b>(174)</b>	<b>(171)</b>
<b>Variation de trésorerie nette = A + B + C + D</b>	<b>360</b>	<b>157</b>	<b>16</b>
Trésorerie nette à l'ouverture	5 440	5 424	5 424
Trésorerie nette à la clôture	5 800	5 581	5 440
<b>Variation de trésorerie nette</b>	<b>360</b>	<b>157</b>	<b>16</b>

**SOLVING EFESO INTERNATIONAL**
**ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES  
 AU 30 JUIN 2014**

IFRS

Milliers euros

Milliers d'euros	GROUPE						MINORITAIRES			TOTAL	
	Capital	Réserves liées au capital	Titres au-détenus	Réserves consolidées	Résultat de la période	Réserves de conversion	Capitaux propres part du groupe	Réserves consolidées	Résultat de la période	Capitaux propres part des minoritaires	Total des capitaux propres
<b>Capitaux propres 31/12/2012</b>	<b>11 189</b>	<b>24 550</b>	<b>12</b>	<b>-660</b>	<b>2 417</b>	<b>-901</b>	<b>36 607</b>	<b>607</b>	<b>644</b>	<b>1 252</b>	<b>37 858</b>
Résultat net de la période					1 834		1 834		521	521	2 355
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres						-86	-86	-88		-88	-174
Résultat global de la période	0	0	0	0	1 834	-86	1 748	-88	521	433	2 181
Opérations sur le capital							0			0	0
Paiements fondés sur des actions							0			0	0
Opérations sur titres auto-détenus			6	2 417	-2 417		6	644	-644	0	6
Affectation de résultat							0			0	0
Variation de périmètre				-329			-329	16		16	-313
Dividendes versés nets				-671			-671	-289		-289	-960
Autres variations				5			5	-1		-1	3
Total des variations	0	0	6	1 421	-2 417	0	-990	370	-644	-274	-1 264
<b>Capitaux propres 30/06/2013</b>	<b>11 189</b>	<b>24 550</b>	<b>18</b>	<b>762</b>	<b>1 834</b>	<b>-987</b>	<b>37 365</b>	<b>889</b>	<b>521</b>	<b>1 410</b>	<b>38 776</b>
Résultat net de la période					976		976		252	252	1 228
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres						9	9	-6		-6	3
Résultat global de la période	0	0	0	0	976	9	985	-6	252	246	1 231
Opérations sur le capital							0			0	0
Paiements fondés sur des actions							0			0	0
Opérations sur titres auto-détenus			-10				-10			0	-10
Affectation de résultat							0			0	0
Variation de périmètre				-280			-280	1		1	-279
Dividendes versés nets				0			0	-163		-163	-163
Autres variations				-17			-17	4		4	-12
Total des variations	0	0	-10	-296	0	0	-306	-158	0	-158	-464
<b>Capitaux propres 31/12/2013</b>	<b>11 189</b>	<b>24 550</b>	<b>8</b>	<b>465</b>	<b>2 810</b>	<b>-978</b>	<b>38 042</b>	<b>726</b>	<b>773</b>	<b>1 500</b>	<b>39 542</b>
Résultat net de la période					1 663		1 663		327	327	1 989
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres						31	31	-11		-11	20
Résultat global de la période	0	0	0	0	1 663	31	1 694	-11	327	316	2 010
Opérations sur le capital							0			0	0
Paiements fondés sur des actions							0			0	0
Opérations sur titres auto-détenus			7				7			0	7
Affectation de résultat				2 810	-2 810		0	773	-773	0	0
Variation de périmètre							0	48		48	48
Dividendes versés nets				-895			-895	-482		-482	-1 377
Autres variations				10			10	3		3	13
Total des variations	0	0	7	1 925	-2 810	0	-878	342	-773	-431	-1 309
<b>Capitaux propres 30/06/2014</b>	<b>11 189</b>	<b>24 550</b>	<b>15</b>	<b>2 390</b>	<b>1 663</b>	<b>-947</b>	<b>38 857</b>	<b>1 057</b>	<b>327</b>	<b>1 384</b>	<b>40 243</b>

## NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES

AU 30 JUIN 2014

### Bases de préparation et principes comptables significatifs

Les états financiers semestriels consolidés au 30 juin 2014 ont été préparés conformément à la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire. Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec le rapport annuel 2013.

Les principes IFRS retenus dans les comptes semestriels consolidés au 30 juin 2014 sont ceux qui ont fait l'objet d'une publication au Journal Officiel de l'Union Européenne avant le 30 juin 2014 et qui sont disponibles sur le site internet de la Commission Européenne ([http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm)). Ils sont conformes aux IFRS de l'IASB et applicables au 18 septembre, date de l'arrêté des comptes par le Directoire.

Ces normes sont appliquées de façon constante sur les exercices présentés.

Il n'y a pas eu de changement de méthode comptable sur l'exercice.

La publication des états financiers a été autorisée par le Conseil de Surveillance du 18 septembre 2014.

Ces comptes n'ont pas fait l'objet d'un audit au 30 juin 2014. Les comptes au 31 décembre 2014 seront audités.

### I - FAITS CARACTERISTIQUES DU SEMESTRE

L'Assemblée Générale de la filiale Solving Efeso AB du 20 mars 2014 a décidé d'augmenter le capital social d'un montant de 3 223 809 SEK, pour le porter à 3 345 499 SEK par l'émission de 478 310 actions nouvelles. Après incorporation des reports à nouveau débiteur, le capital de Solving Efeso AB devient 304 439 SEK, soit 50,7% du capital social et est conforme à ses obligations statutaires.

Efeso Holdings Ltd, détenue à 100% par Solving Efeso International SA, a participé à cette augmentation de capital à proportion de son pourcentage de détention antérieur au côté des actionnaires minoritaires par conversion de créances pour un montant de 2 791 460 SEK ou 307 690 €.

Le 30 juin 2014, les filiales italiennes Solving Efeso Srl et Efeso Services Srl ont été fusionnées.

ACQUISITIONS / CESSIONS PREMIER SEMESTRE 2014									
Milliers euros	POURCENTAGE AU 31 DECEMBRE 2013	ACQUISITIONS (+) OU CESSIONS (-) PREMIER SEMESTRE 2014							POURCENTAGE AU 30 JUIN 2014
		DATE D'EFFET	MONTANT DE L'INVESTISSEMENT	VARIATION DES ECARTS D'ACQUISITION	VARIATION DES RÉSERVES	VARIATION DES RÉSERVES GROUP	VARIATION DES RÉSERVES MINORITAIRES	POURCENTAGE ACQUIS - CESSION	
Solving Efeso Nordic County AB <i>Increase capital to cover losses previous year</i>	86,59%	20/03/2014	307 690	0	48	0	48	0,00%	86,59%
<b>TOTAL</b>			307 690	0	48	0	48		

## **II – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES**

Toutes les sociétés sont consolidées sur la base de leurs comptes semestriels arrêtés au 30 juin, couvrant une période de 6 mois. Les états financiers sont préparés selon le principe du coût historique (hormis les instruments financiers estimés à la juste valeur).

### **Principe de préparation des comptes semestriels :**

Les comptes consolidés semestriels de Solving Efeso International et de ses filiales sont préparés conformément aux règles et principes comptables présentés ci-dessous.

Les informations chiffrées contenues dans cette annexe aux comptes consolidés sont présentées en milliers d'euros, sauf indication contraire.

### **Estimations et jugements**

Pour l'établissement des états financiers conformément aux normes IFRS, le groupe doit procéder à des estimations et faire des hypothèses qui affectent la valeur comptable des éléments d'actif et de passif, des produits et des charges, ainsi que les informations données dans certaines notes de l'annexe.

La direction évalue ces estimations et appréciations de façon continue sur la base de son expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables qui constituent le fondement de ces appréciations. Les résultats futurs sont susceptibles de différer sensiblement en fonction d'hypothèses ou de conditions différentes.

Ces estimations concernent principalement la reconnaissance du chiffre d'affaires, la constatation d'impôts différés actifs, les tests de valeur sur les actifs, le calcul des engagements de retraite et autres avantages à long terme et les provisions courantes et non courantes.

Le groupe reste prudent quant aux perspectives de croissance du marché du conseil à long terme et s'appuie sensiblement sur les mêmes hypothèses d'évolution de l'activité et des marges opérationnelles qu'au 31 décembre 2013, notamment pour l'appréciation de la valeur de ces actifs incorporels.

### **Principe de consolidation**

La société mère exerçant un contrôle exclusif sur l'ensemble des sociétés du groupe, toutes les sociétés sont consolidées par intégration globale. Toutes les transactions entre les sociétés intégrées ainsi que les résultats internes au groupe ont été éliminés.

Le compte de résultat intègre les comptes des sociétés acquises au cours de l'exercice à compter de leur date d'acquisition et les comptes des sociétés cédées jusqu'à leur date de cession.

Les titres de société qui, bien que répondant aux critères évoqués ci-dessus, ne sont pas consolidés, sont inscrits en « Immobilisations financières ». Il s'agit de sociétés qui, tant individuellement que globalement, ne sont significatives sur aucun des agrégats des comptes consolidés.

La consolidation est réalisée à partir des comptes individuels arrêtés au 30 juin 2014.

### **Consolidation des filiales**

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition. Selon cette méthode, les actifs acquis et les passifs repris, ainsi que les passifs éventuels assumés, sont comptabilisés à leur juste valeur à la date d'acquisition.

## **A- ACTIFS ET PASSIFS IDENTIFIABLES**

Il est procédé, lors de la première consolidation d'une entité, à la réévaluation des actifs et des passifs dont la valeur nette comptable diffère de manière significative de leur juste valeur.

Les différences de valeurs (écarts d'évaluation) sont reclassées aux postes de bilan concernés et suivent les règles comptables qui leur sont propres. Le groupe dispose de l'année qui suit l'exercice d'acquisition pour finaliser les évaluations.

## **B- ECARTS D'ACQUISITION**

L'écart constaté à l'occasion d'une prise de participation, entre le prix d'acquisition des titres (y compris les frais accessoires) de la société consolidée et la quote-part du groupe dans ses capitaux propres retraités à la date d'entrée dans le périmètre de consolidation, est affecté aux différences de valeur susceptibles d'être attribuées aux actifs et passifs identifiables. La partie résiduelle non affectée est inscrite sous la rubrique « Ecarts d'acquisition » à l'actif du bilan. Le groupe dispose de l'année qui suit l'exercice d'acquisition pour finaliser les évaluations.

### **Méthodes de conversion des éléments en devises**

## **C- TRANSACTIONS EN DEVICES ÉTRANGÈRES**

Les transactions en devises étrangères sont converties en euro en appliquant le taux moyen de change du jour de la transaction. Les actifs et passifs monétaires libellés en devises étrangères à la date de clôture sont convertis au cours de clôture. Les écarts de conversion sont comptabilisés en produits ou en charges. Les actifs et passifs non monétaires libellés dans une devise étrangère, comptabilisés au coût historique, sont convertis au cours d'échange à la date de la transaction.

## **D- ETATS FINANCIERS DES ENTITÉS ÉTRANGÈRES**

Tous les actifs et passifs des entités consolidées dont la monnaie de fonctionnement n'est pas l'euro sont convertis au cours de clôture. Les produits et les charges sont convertis au cours de change moyen de l'exercice clôturé. Les écarts de change résultant de ce traitement et ceux résultant de la conversion des capitaux propres des filiales à l'ouverture de l'exercice en fonction des cours de clôture sont inclus sous la rubrique « Ecarts de conversion » en « Réserves consolidées » des capitaux propres consolidés. Les différences de change dégagées lors de la conversion de l'investissement net dans les filiales et dans les entreprises associées étrangères sont comptabilisées dans les capitaux propres.

### **Secteurs opérationnels**

L'information sectorielle à fournir selon IFRS 8 est basée sur le reporting interne utilisé par les principaux décideurs du groupe soit le Président du Directoire et les managers opérationnels.

L'activité du groupe est organisée autour du métier du conseil et est répartie par pays.

Les indicateurs régulièrement analysés par la direction du groupe sont :

- le chiffre d'affaires réalisé par zone géographique,
- la marge opérationnelle
- l'encours clients attaché à chacun des secteurs.

### **Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles sont composées de logiciels et progiciels comptabilisés à leur coût d'acquisition et des fonds commerciaux.

Les logiciels sont amortis sur leur durée d'utilisation attendue par le groupe, suivant le mode linéaire sur une période de 1 à 5 ans.

Les fonds commerciaux font l'objet d'un test de perte de valeur qui donne lieu le cas échéant à la comptabilisation d'une provision pour dépréciation.

Conformément à la norme IAS 38, les frais de recherche sont enregistrés dans les charges de l'exercice au cours duquel ils sont engagés. De même, les frais de développement ont été maintenus en charges car ils ne correspondent pas aux six critères énoncés dans la norme. Enfin, les marques, n'étant plus reconnues comme des actifs incorporels, sont comptabilisées en charges.

### **Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Les coûts des emprunts ne sont pas incorporés dans la valeur des immobilisations.

Les amortissements sont calculés linéairement sur la base du coût d'acquisition des actifs, en fonction des durées d'utilisation qui s'établissent en général dans les limites suivantes :

Agencements.....	8 à 10 ans
Matériels de bureau et mobiliers.....	3 à 5 ans
Matériels informatiques.....	2 ans

Les écarts résultant de différents taux d'amortissement appliqués dans les différentes sociétés du Groupe à des immobilisations de même nature, ne sont pas significatifs et n'ont pas fait l'objet de retraitement dans le compte de résultat consolidé.

### **Contrats de crédit-bail**

Les biens dont le groupe dispose par contrat de crédit-bail, sont traités comme des immobilisations acquises à crédit. L'immobilisation est amortie sur sa durée de vie économique pour le groupe. La dette est amortie sur la durée du contrat de crédit-bail.

Seuls les éléments significatifs ont fait l'objet d'un retraitement.

### **Contrats de location**

Les contrats de location d'immobilisations corporelles pour lesquels le groupe supporte substantiellement la quasi-totalité des avantages et des risques inhérents à la propriété des biens, sont considérés comme des contrats de location financement et font à ce titre l'objet d'un retraitement. La qualification d'un contrat s'apprécie au regard des critères définis par la norme IAS 17.

Les actifs détenus en location financement sont comptabilisés au bilan en immobilisations corporelles au plus bas de leur juste valeur et de la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location, moins les amortissements cumulés et les pertes de valeur. Ces actifs sont amortis sur leur durée prévue d'utilisation (au passif, la contrepartie des contrats retraités figure en dettes financières).

Les locations simples sont présentées dans les engagements hors bilan.

Les biens pris en location par SOLVING EFESO INTERNATIONAL sont des contrats de location simple de photocopieurs conclus pour une durée de 5 ans au maximum. Ces contrats ne transfèrent pas au groupe l'essentiel des risques et avantages liés à la propriété de l'actif selon la définition de l'IAS 17.

### **Dépréciation des immobilisations**

Les écarts d'acquisition et les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéfinie font l'objet d'un test de perte de valeur, conformément aux dispositions de la norme IAS 36, au moins une fois par an ou plus fréquemment s'il existe des indices de perte de valeur.

Les autres actifs immobilisés correspondant principalement à du matériel informatique et à du matériel de bureau ne sont pas soumis à un test de valeur du fait de leur nature et de leur durée d'amortissement.

### **Actifs financiers disponibles à la vente et autres actifs non courants**

Ce poste regroupe les titres de participation non consolidés, les dépôts et cautionnements versés. Ils sont enregistrés à leur coût d'acquisition (prix d'achat augmenté des frais d'acquisition) ou à leur valeur d'apport.

Lorsque leur valeur d'inventaire à la date de clôture est inférieure à la valeur comptabilisée, une provision pour dépréciation est constituée pour le montant de la différence. La valeur d'inventaire des titres est appréciée sur la base de critères tels que la quote-part de situation nette, l'évolution du chiffre d'affaires et la rentabilité durable.

La société a souscrit un contrat de liquidité conforme à la charte AFEI, dans le but de favoriser la liquidité des transactions et la régularité des cotations de ses titres. Les opérations effectuées pour son compte par la société de bourse signataire du contrat, sont comptabilisées en immobilisations financières. Les actions auto-détenues dans le cadre de ce contrat sont portées en diminution des capitaux propres consolidés.

### **Evaluation des créances et des dettes**

Les créances et dettes sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation des créances est constatée pour tenir compte des risques de non recouvrement.

Les transactions réalisées en devises étrangères sont converties au cours des devises à la date des transactions. Les pertes et profits résultant de la conversion des soldes au cours de clôture sont portés au compte de résultat en autres produits et charges financiers.

### **Principe de reconnaissance du chiffre d'affaires**

Le chiffre d'affaires des contrats est comptabilisé selon la méthode de l'avancement. Les prestations en cours sont valorisées au prix de vente. Si le montant des prestations réalisées est supérieur au montant des prestations facturées, la différence figure en factures à établir ; dans le cas contraire, elle est comptabilisée en produits constatés d'avance.

Une provision pour pertes à terminaison est constatée dès lors que la marge prévisionnelle attendue du projet au forfait est négative.

Comme le préconise la norme IAS 18 – Produits des activités ordinaires, les taxes sur le chiffre d'affaires propres à certains pays sont déduites du chiffre d'affaires.

### **Instruments financiers**

Les actifs et les passifs font l'objet d'une comptabilisation dans le bilan lorsque le groupe devient partie aux dispositions contractuelles de l'instrument.

- **Emprunts**

Le jour de leur mise en place, les emprunts sont comptabilisés à la juste-valeur de la contrepartie donnée, qui correspond normalement à la trésorerie reçue, nette des frais d'émission connexes. Par la suite, les emprunts sont évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif (TIE). Les frais d'émission sont ainsi pris en résultat de façon étalée (actuarielle) via la méthode du TIE.

- **Trésorerie**

La ligne « Trésorerie » inclut les fonds de caisse, les soldes bancaires ainsi que les placements à court terme dans des instruments monétaires. Ces placements sont disponibles à tout moment pour leur montant nominal et le risque de changement de valeur est négligeable. Les équivalents de trésorerie sont évalués à leur valeur de marché à la date de clôture. Les variations de valeur sont enregistrées au poste "Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie".

## **Instruments dérivés**

### **1) Exposition Au Risque De Change**

Globalement, le groupe est faiblement exposé au risque de change sur les opérations commerciales courantes car les achats et les ventes relatifs à une même mission sont faits dans la même devise. De ce fait, aucune couverture de change n'a été contractée pour les opérations commerciales.

### **2) Exposition au risque de taux**

Le résultat financier du groupe est sensible à la variation des taux d'intérêt. En effet, une partie de son endettement est à taux variable.

La Société Solving Efeso International s'est engagée dans trois contrats de SWAP de taux sur le support de l'Euribor 3 mois avec les banques LCL, CIC et Société Générale dans le cadre de contrats de prêts de 2,1 M€ à l'origine. Ces contrats permettent au groupe de se prémunir contre les variations des taux à court terme. Les instruments financiers de couverture utilisés par le groupe sont classés en « Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat ».

## **Provisions**

Conformément à la norme IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels », les provisions correspondent aux passifs répondant aux critères suivants :

- le montant ou l'échéance ne sont pas fixés de façon précise ;
- l'incidence économique est négative pour le groupe, ce passif s'analysant comme une obligation du groupe 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 non courantes ne sont pas liées au cycle normal d'exploitation des entreprises. Elles incluent pour l'essentiel :

- les avantages au personnel : des provisions sont constatées au titre des indemnités de fin de carrière à percevoir par les salariés le jour de leur départ en retraite. L'évaluation des engagements d'indemnités de départ à la retraite est conforme à l'IAS 19.

S'agissant des régimes à prestations définies concernant les avantages postérieurs à l'emploi, les coûts des prestations sont estimés en utilisant la méthode des unités de crédit projetées.

Cette méthode consiste à se baser sur les indemnités qui seront versées aux salariés au moment probable de leur départ en retraite en tenant compte de la pyramide des âges, du taux de rotation du personnel et du taux de survie déterminé à partir des tableaux officiels par tranche d'âge. Les montants obtenus sont revalorisés en fonction d'hypothèses d'inflation et de promotion et actualisés pour tenir compte de la date à laquelle les indemnités seront effectivement versées.

Les provisions donnent lieu à actualisation lorsque l'effet temps est significatif.

- Les provisions destinées à couvrir les litiges, contentieux, et aléas prévisibles des activités du groupe à plus d'un an.

Les provisions courantes sont liées au cycle normal d'exploitation du métier du groupe. Elles comprennent pour l'essentiel :

- Les provisions pour pertes à terminaison de fin de contrats : elles concernent les affaires en cours de réalisation et sont évaluées affaire par affaire sans compensation.
- Les provisions destinées à couvrir les litiges, contentieux, et aléas prévisibles des activités du groupe à moins d'un an.



### ***Facteurs de risque***

Les risques opérationnels sont décrits dans le rapport de gestion. Après revue de ces risques par la société, celle-ci considère qu'il n'existe pas d'autres risques significatifs.

### ***Faits non courants et litiges***

Les litiges susceptibles de générer une sortie de ressource future pour le groupe, sont provisionnés conformément à IAS 37. A la connaissance de SOLVING EFESO INTERNATIONAL, il n'existe pas d'autre litige, arbitrage ou fait non courant susceptible d'avoir ou ayant eu dans le passé récent une incidence significative sur la situation financière, le résultat, l'activité et le patrimoine de la société et du groupe.

### ***Stock-options, bons de souscription***

Les paiements basés sur des actions concernent des plans d'options et des plans d'attributions gratuites d'actions consenties à des membres salariés et dirigeants.

Le groupe applique la norme IFRS 2 pour les options de souscription d'actions octroyées après le 7 novembre 2002 et dont les droits ne sont pas encore acquis au 1er janvier 2005, conformément aux dispositions transitoires.

Il n'y a eu durant 2013 ni attribution de nouvelles stock-options, ni exercice de stock-options existantes. Le dernier plan de stock option non échu du 15 mai 2007 est arrivé à terme le 16 mai 2014. 6 075 stock-options ont été annulées. Il n'y a plus de stock-options en cours.

### ***Autres produits et charges non récurrents***

Présentés sous le résultat opérationnel courant, ils représentent les éléments de produits et de charges opérationnels considérés comme non récurrents par rapport à l'exploitation courante de l'entreprise.

### ***Impôts sur les bénéfices***

La charge d'impôt sur les résultats correspond à l'impôt exigible de chaque entité fiscale consolidée, corrigé des impositions différées. Celles-ci sont calculées sur toutes les différences temporaires provenant de l'écart entre la base fiscale et la base consolidée des actifs et passifs, selon une approche bilancielle avec application du report variable et en fonction d'un échéancier fiable de reversement. Le taux d'impôt et les règles fiscales retenus sont ceux résultant de textes fiscaux en vigueur et qui seront applicables lors du dénouement des opérations concernées.

Des actifs d'impôts différés sont inscrits au bilan dans la mesure où il est plus probable qu'improbable qu'ils soient récupérés au cours des années ultérieures. Les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés.

### ***Actions auto détenues***

Tous les titres d'autocontrôle détenus par le groupe sont enregistrés à leur coût d'acquisition en diminution des capitaux propres. Le produit résultant de la cession éventuelle des actions d'autocontrôle est imputé directement en augmentation des capitaux propres, de sorte que les éventuelles plus ou moins-values de cession n'affectent pas le résultat net de l'exercice.

### ***Résultats par action***

Le résultat par action est obtenu en divisant le résultat par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice. Le résultat dilué par action est obtenu en divisant le résultat par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice ainsi que du nombre moyen pondéré d'actions qui seraient créées à la suite de la conversion des instruments convertibles en actions, options de souscription d'actions à la fin de l'exercice.

Toutes les sociétés sont consolidées sur la base de leurs comptes annuels arrêtés au 30 juin couvrant une période de 6 mois. Les états financiers sont préparés selon le principe du coût historique (hormis les instruments financiers estimés à la juste valeur).

### ***Actifs et passifs d'impôts différés***

Les impôts différés correspondant aux différences temporelles existant entre les bases taxables et comptables des actifs et passifs consolidés sont enregistrés en application de la méthode du report variable. Les actifs d'impôts différés sont reconnus quand leur réalisation future apparaît probable à une date qui peut être raisonnablement déterminée.

Les actifs et passifs d'impôts différés sont compensés lorsqu'ils se rapportent à une même entité et qu'ils ont des échéances de reversement identiques. Les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés.

### ***Tableau de flux de trésorerie***

Le tableau des flux de trésorerie consolidé est préparé en utilisant la méthode indirecte : celle-ci présente l'état de rapprochement du résultat avec la trésorerie nette générée par les opérations de l'exercice. La trésorerie à l'ouverture et à la clôture inclut les disponibilités et autres instruments de placements (notamment les placements à moins de trois mois et les parts d'OPCVM de trésorerie), sous déduction des découverts bancaires.

## **III - INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

### **1- Définition du périmètre de consolidation**

Sont retenues dans le périmètre de consolidation, les sociétés dans lesquelles Solving Efeso International dispose, directement ou indirectement, de plus de 20% des droits de vote, dans la mesure où elle participe effectivement à leur gestion.

## 2- Périmètre de consolidation au 30 juin 2014

Les évolutions du périmètre ont été les suivantes, sur le 1<sup>er</sup> semestre 2014 :

- Le 30 juin 2014, les filiales italiennes Solving Efeso Srl et Efeso Services Srl ont été fusionnées.

PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 30 JUIN 2014						
Sociétés Siège social	Méthode	% contrôle	% intérêts	Méthode	% contrôle	% intérêts
	31/12/2013	31/12/2013	31/12/2013	30/06/2014	30/06/2014	30/06/2014
<b>Solving Efeso International SA</b> 117, avenue des Champs-Élysées 75008 Paris	Mère	100,00%	100,00%	Mère	100,00%	100,00%
<b>Efeso Consulting Sas</b> Paris - France	IG	95,05%	95,05%	IG	95,05%	95,05%
<b>Solving Efeso Srl</b> Milan - Italie	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
<b>Solving Efeso Iberia SA</b> Barcelone - Espagne	IG	70,00%	70,00%	IG	70,00%	70,00%
<b>Solving Efeso Portugal Lda</b> Lisbonne - Portugal	IG	100,00%	70,00%	IG	100,00%	70,00%
<b>Solving Efeso BV</b> s-Herlogenbosch - Pays Bas	IG	94,73%	94,73%	IG	94,73%	94,73%
<b>Solving International Middle East LLC</b> Abu Dhabi - Emirats Arabes Unis	IG	39,30%	38,17%	IG	39,30%	38,17%
<b>Efeso Holdings Ltd</b> Londres - Grande-Bretagne	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
<b>Efeso Consulting Ltd</b> Londres - Grande-Bretagne	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
<b>Solving Efeso (UK) Ltd</b> Northwich - Grande Bretagne	IG	90,00%	90,00%	IG	90,00%	90,00%
<b>Efeso Services Srl</b> Milan - Italie	IG	100,00%	100,00%	Société absorbée en 2014 par Solving Efeso Srl		
<b>Solving Efeso AB (Nordic Countries)</b> Stockholm - Göteborg - Suède	IG	86,59%	86,59%	IG	86,59%	86,59%
<b>Efeso Consulting GmbH</b> Berlin - Allemagne	IG	54,90%	54,90%	IG	54,90%	54,90%
<b>Solving Efeso Suisse</b> Genève - Suisse	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
<b>Efeso Consulting Zrt</b> Budapest - Hongrie	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
<b>Efeso Consulting Ltd (Russian Federation)</b> Saint Petersburg Fédération de Russie	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
<b>Solving Efeso Inc.</b> New York - Atlanta - USA	IG	90,00%	90,00%	IG	90,00%	90,00%
<b>Solving Efeso Consultoria Ltda (Brazil)</b> Sao Paulo - Brésil	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
<b>Efeso China Holdings Ltd</b> Londres - Grande-Bretagne	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
<b>Efeso Consulting Shanghai Co. Ltd</b> Shanghai - Chine	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
<b>Efeso Consulting Company Ltd (Korea)</b> Séoul - Corée	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
<b>Hands - On Management Consulting SARL</b> Egypte	IG	70,00%	70,00%	IG	70,00%	70,00%
<b>Hands - On Management Consulting Ltd</b> Saudi Arabia	IG	73,00%	51,10%	IG	73,00%	51,10%
<b>Solving Efeso India Q-Spread Ltd</b> India	IG	60,00%	60,00%	IG	60,00%	60,00%
<b>Solving Efeso Singapore</b> Singapore	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%

IG : Méthode de l'intégration globale

(1) Attribution de 66,40% du résultat

PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 30 JUIN 2014 SOCIETES NON CONSOLIDEES						
Sociétés Siège social	Méthode	% contrôle	% intérêts	Méthode	% contrôle	% intérêts
	31/12/2013	31/12/2013	31/12/2013	30/06/2014	30/06/2014	30/06/2014
<b>Management Consultants</b> Argentine	NC	51,00%	51,00%	NC	51,00%	51,00%
<b>Bohlin &amp; Strömberg International AB</b> Suède	NC	100,00%	100,00%	NC	100,00%	100,00%
<b>Bohlin &amp; Strömberg Företagskonsult</b> Suède	NC	100,00%	100,00%	NC	100,00%	100,00%

(2) Sans activité depuis 2004

## IV NOTES SUR LE BILAN

### NOTE 1. ECARTS D'ACQUISITION ET VARIATIONS DE PERIMETRE

ACQUISITIONS / CESSIONS PREMIER SEMESTRE 2014									
Milliers euros	POURCENTAGE AU 31 DECEMBRE 2013	ACQUISITIONS (+) OU CESSIONS (-) PREMIER SEMESTRE 2014							POURCENTAGE AU 30 JUIN 2014
		DATE D'EFFET	MONTANT DE L'INVESTISSEMENT	VARIATION DES ECARTS D'ACQUISITION	VARIATION DES RESERVES	VARIATION DES RESERVES GROUP	VARIATION DES RESERVES MINORITAIRES	POURCENTAGE ACQUIS - CESSION	
Solving Efeso Nordic Country AB <i>Increase capital to cover losses previous year</i>	86,59%	20/03/2014	307 690	0	48	0	48	0,00%	86,59%
<b>TOTAL</b>			<b>307 690</b>	<b>0</b>	<b>48</b>	<b>0</b>	<b>48</b>		

#### Ecarts d'acquisition

L'évolution des écarts d'acquisition au premier semestre 2014 reflète les événements décrits dans la rubrique variation de périmètre.

Les écarts d'acquisition sont susceptibles d'être modifiés durant les 12 mois qui suivent l'entrée dans le périmètre de consolidation. Aucune modification n'est intervenue au premier semestre.

Le cas échéant, les écarts d'acquisition tiennent compte des paiements différés, des clauses de « earn out » et des éventuelles options de vente de la part des participations ne donnant pas le contrôle.

La valorisation de ces options et des earn out est basée sur les « business plans » établis lors des acquisitions. Il a été comptabilisé des dettes sur titres de participation en contrepartie de ces éléments.

ECARTS D'ACQUISITION 30 JUIN 2014											
Milliers euros	Valeurs brutes				Dépréciations				Valeurs nettes		
	31/12/2013	Plus	Moins	Reclassements	30/06/2014	31/12/2013	Plus	Moins	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014
SOLVING EFESO INTERNATIONAL SA	8 810				8 810	2 000			2 000	6 810	6 810
EFESO HOLDINGS LTD (UK)	16 032				16 032	-			-	16 032	16 032
SOLVING EFESO Srl (Italie)	4 891			110	5 001	313			313	4 578	4 688
SOLVING EFESO NORDIC COUNTRIES AB (Suède)	1 606				1 606	-			-	1 606	1 606
SOLVING EFESO INC. (USA)	940				940	-			-	940	940
SOLVING INTERNATIONAL UK Ltd	724				724	-			-	724	724
SOLVIN EFESO BV (Pays Bas)	2 551				2 551	-			-	2 551	2 551
EFESO FRANCE SAS	382				382	-			-	382	382
EFESO CONSULTING ZRT (Hongrie)	203				203	-			-	203	203
SOLVING EFESO IBERIA SA (Espagne)	169				169	-			-	169	169
SOLVING EFESO PORTUGAL LDA	18				18	-			-	18	18
SOLVING EFESO SUISSE	102				102	-			-	102	102
SOLVING EFESO AMERICA CONSULTORIA (Brésil)	86				86	-			-	86	86
EFESO CONSULTING GMBH (Allemagne)	65				65	-			-	65	65
EFESO SERVICES SRL (Italie)	110			- 110	-					110	-
HANDS MANAGEMENT CONSULTING EGYPT	628				628	-			-	628	628
SOLVING EFESO INDIA	352				352	-			-	352	352
<b>TOTAL</b>	<b>37 669</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>37 669</b>	<b>2 313</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 313</b>	<b>35 356</b>	<b>35 356</b>

*Ecarts d'acquisition positifs*

#### Tests de dépréciation

Les écarts d'acquisition font l'objet de tests de dépréciation au minimum une fois par an au 31 décembre de chaque année et dès qu'il existe un indice de perte de valeur. Les indices de perte de valeur retenus par le groupe comprennent notamment la rentabilité opérationnelle traduite par le résultat opérationnel.

Ces tests ont consisté à comparer les actifs nets comptables, y compris les écarts d'acquisition et la valeur recouvrable des sociétés ou agrégation de sociétés consolidées pour lesquelles un goodwill avait été constaté lors de l'entrée dans le périmètre.

Les valeurs recouvrables sont déterminées à partir des projections des flux de trésorerie nets actualisés, avec prise en compte d'une valeur terminale, basée sur un taux de croissance à l'infini des produits générés par l'actif valorisé. Le taux retenu pour l'actualisation des flux futurs est le coût moyen pondéré du capital après impôt. Les hypothèses retenues en termes de progression de l'activité et de valeurs terminales sont raisonnables et conformes aux données de marché disponibles. Les principaux paramètres retenus pour l'établissement de ces flux prévisionnels sont les suivants :

Durée des projections :	4 ans (identique au 31 décembre 2012)
Taux d'actualisation après impôt :	11,40% (10,55% au 31 décembre 2012)
Taux de croissance à l'infini :	1,5% (1,5% au 31 décembre 2012)

Au regard de ces tests, aucune dépréciation ne doit être constatée au 31 décembre 2013. Au 30 juin 2014, il n'a pas été décelé d'indice de perte de valeur et par conséquent il n'y a pas eu de test de dépréciation.

## NOTE 2.ACTIFS NON COURANTS

### Autres immobilisations incorporelles :

AUTRES IMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Milliers euros	Décomposition	30/06/2013	31/12/2013	%
Autres immobilisations incorporelles	Concessions, droits et brevets	36	43	-17%
	Autres immobilisations incorporelles	733	559	31%
	Total	<b>769</b>	<b>602</b>	<b>28%</b>

### Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles sont principalement composées d'agencements, de matériel de bureau et de matériel informatique.

### Autres actifs non courants :

AUTRES ACTIFS NON COURANTS				
Milliers euros	Décomposition	30/06/2014	31/12/2013	%
Autres actifs non courants	Prêts	-	-	
	Autres immobilisations financières	378	281	35%
	Total	<b>378</b>	<b>281</b>	<b>35%</b>
Actifs d'impôts non courants	Impôts différés actif	2 936	3 005	-2%
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>3 314</b>	<b>3 285</b>	<b>1%</b>

Au premier semestre 2014, le Groupe a procédé à l'activation de 408 K€ d'impôts différés actif, tous relatifs au déficit reportable en France qui viennent compenser partiellement les reprises d'impôts différés actif effectuées au premier semestre.

## Actifs financiers disponibles à la vente :

ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES A LA VENTE ( AUTRES TITRES DE PARTICIPATION ) AU 30 JUIN 2014						
Milliers euros	Siège social	Société détentrice	Quote-part de capital détenue	Valeur nette comptable	Capitaux Propres	Résultat
European Consulting	Italie	Solving Efeso srl (Italie)	1,0%	0	100	6
Resolving Strategy Finance	Italie	Solving Efeso srl (Italie)	3,0%	0	1 376	(895)
Bohlin & Strömberg International AB	Suède	Solving Efeso Nordic Countries AB (Suède)	100,0%	0	0,39	0
Bohlin & Strömberg Företagskonsult	Suède	Solving Efeso AB (Suède)	100,0%	0	0,39	0
<b>Total</b>				<b>1</b>		

## NOTE 3.ACTIFS COURANTS

### Clients :

Le poste « Clients et comptes rattachés » s'établit au 30 juin 2014 à 23,0 M€ (contre 22,5 M€ au 30 juin 2013). Ce montant correspond à 108 jours de chiffres d'affaires TTC (estimé avec un taux moyen de taxes de 19%), et est en augmentation par rapport aux 98 jours au 30 juin 2013 du fait du redressement net de l'activité à la fin du semestre.

Les risques de défaillance d'un des clients du groupe ou d'avoir à provisionner certaines créances clients sont faibles, la clientèle du groupe étant composée de sociétés importantes, grandes entreprises ou administrations.

### Autres actifs courants :

Les autres actifs courants totalisent 3 754 K€ (3 694 K€ au 31 décembre 2013) et sont composés comme suit :

AUTRES ACTIFS COURANTS				
Milliers euros	Décomposition	30/06/2014	31/12/2013	%
Autres actifs courants	Charges constatées d'avance	512	387	32%
	Créances fiscales et sociales	2 427	2 049	18%
	Autres créances	747	1 661	-55%
<b>Total</b>		<b>3 685</b>	<b>4 097</b>	<b>-10%</b>

Ces actifs ont tous une échéance inférieure à un an.

## NOTE 4.AUGMENTATION DE CAPITAL

Le nombre d'actions émises est de 22.377.352. Les actions sont entièrement libérées, d'une valeur nominale de 0,5 €.

EVOLUTION DU CAPITAL		
Comptes sociaux de SOLVING EFESO INTERNATIONAL	Au 31/12/2012	Au 30/06/2013
Nombre d'actions	22 377 352	22 377 352
Capital (en euros)	11 188 676	11 188 676
Primes d'émissions et de fusion (en euros)	24 549 795	24 549 795

Le nombre d'actions auto-détenues s'établit à 18.400 titres au 30/06/2014.

## NOTE 5.EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

### Endettement financier et « gearing »

ENDETTEMENT FINANCIER NET				
Milliers euros	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013	Variation 2014 / 2013
Emprunts et dettes financières à long terme	(2 892)	(4 869)	(3 830)	938
Emprunts à court terme	(9 397)	(7 821)	(8 041)	(1 356)
<b>Endettement financier brut</b>	<b>(12 289)</b>	<b>(12 690)</b>	<b>(11 871)</b>	<b>(418)</b>
Trésorerie et équivalent de trésorerie	5 800	5 581	5 440	360
<b>Total Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>5 800</b>	<b>5 581</b>	<b>5 440</b>	<b>360</b>
<b>Endettement financier net</b>	<b>(6 489)</b>	<b>(7 109)</b>	<b>(6 431)</b>	<b>(58)</b>
<b>Total Capitaux Propres</b>	<b>40 242</b>	<b>38 775</b>	<b>39 542</b>	<b>700</b>
<b>Ratio Endettement financier net / Capitaux Propres <sup>(1)</sup></b>	<b>16,1%</b>	<b>18,3%</b>	<b>16,3%</b>	<b>8,3%</b>

(1) " Gearing "

Au 30 juin 2014, l'endettement net représente 16,1% des capitaux propres contre 16,3% à fin 2013. Les emprunts et dettes bancaires et financières s'élèvent à 12,3 M€ et se répartissent ainsi :

- La société mère a contracté en 2013, auprès de BNP, un emprunt de 0,7 M€ d'une durée de cinq ans afin de financer une partie du prix d'acquisition de la société Blupeter. Le solde de cet emprunt est de 0,5 M€.
- La société mère a contracté en 2013, auprès du CIC, un emprunt de 1,2 M€ d'une durée de 3 ans afin de financer le paiement lié au litige Innovation Partners. Le solde de cet emprunt est de 0,6 M€.
- La société mère a contracté en 2013, auprès de la banque HSBC, un emprunt de 1 M€ d'une durée de 5 ans afin de financer le paiement lié au litige Innovation Partners. Le solde de cet emprunt est de 0,8 M€.
- La société mère a refinancé en partie les acquisitions des sociétés Intuition, Hands-on et Q-Spread en contractant un emprunt à 5 ans en août 2012 de 1,3 M€ auprès de la banque HSBC dont le solde au 31 décembre 2013 est de 0,9 M€.
- La société mère a contracté en décembre 2011 un emprunt à 5 ans auprès de LCL et de la Société Générale de 1,7 M€. Cet emprunt figure en dettes financières à moyen terme et à court terme à due proportion. Elle a en outre contracté un emprunt de 0,4 M€ auprès de la Société Générale. Le capital restant dû sur ces emprunts s'élèvent au 30 juin 2014 à respectivement 0,9 M€ et 0,2 M€.
- La société Solving Efeso Srl a contracté en 2013 un emprunt de 1,0 M€ sur 4 ans auprès de la banque Cariparma afin de financer l'acquisition des titres de sa filiale Blupeter Srl. Le solde de cet emprunt est de 0,7 M€.
- La société Solving Efeso Srl a contracté en 2011 un emprunt de 0,5 M€ sur 5 ans auprès de la banque Intesa afin de financer des investissements informatiques. Le solde de cet emprunt est de 0,2 M€.
- La société Solving Efeso BV a contracté un emprunt de 0,5 M€ sur 3 ans auprès de Rabobank afin de financer l'acquisition des titres de sa filiale Flecto BV. Le solde de cet emprunt est de 0,1 M€.
- La convention de trésorerie entre Solving Efeso International SA et la société Partners in Action résulte en une dette de 0,9 M€ du Groupe vers la société Partners in Action.

- Les découverts bancaires et affacturage de créances auprès des banques et établissements financiers par les sociétés du Groupe s'élèvent à 6.5 M€.

La trésorerie Actif est constituée d'encaisses disponibles.

La ventilation de l'endettement entre société mère et filiales est donnée par le tableau suivant :

<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>				
Milliers euros	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013	Variation 2014 / 2013
<b>Société mère</b>				
Emprunts et dettes financières à moyen terme	(2 420)	(3 912)	(3 178)	758
Emprunts à court terme	(4 396)	(2 624)	(4 975)	579
Trésorerie et équivalent de trésorerie	172	54	494	(322)
<b>Endettement financier net Société mère</b>	<b>(6 644)</b>	<b>(6 481)</b>	<b>(7 659)</b>	<b>1 015</b>
<b>Filiales</b>				
Emprunts et dettes financières à moyen terme	(472)	(957)	(653)	180
Emprunts à court terme	(5 001)	(5 197)	(3 066)	(1 935)
Trésorerie et équivalent de trésorerie	5 628	5 527	4 946	681
<b>Endettement financier net Filiales</b>	<b>155</b>	<b>(627)</b>	<b>1 228</b>	<b>(1 073)</b>
<b>Groupe</b>				
<b>Endettement financier net Groupe</b>	<b>(6 489)</b>	<b>(7 109)</b>	<b>(6 431)</b>	<b>(58)</b>

### Instruments financiers à terme

La Société Solving Efeso International a mis en place dans le cadre des prêts bancaires à taux variables des contrats de couverture (appelés *SWAP* également) permettant au Groupe de se prémunir contre les variations des taux à court terme. Les instruments financiers de couverture utilisés par le groupe sont classés en « Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat ». Les contrats de couverture sont les suivants :

- Deux contrats de SWAP de taux sur le support de l'Euribor 3 mois avec les banques LCL et Société Générale dans le cadre de contrats de prêts de 2,1 M€ à l'origine contractés en 2011, amortissables sur cinq ans ;
- Un contrat de SWAP de taux avec le CIC sur le support Euribor 3 mois a été mis en place pour les deux prêts à taux variables contractés au premier semestre 2013 de 1 M€ à l'origine auprès de la banque HSBC et de 1 M€ auprès de la banque Cariparma.

### NOTE 6.PASSIFS NON COURANTS

#### Détail des provisions à long terme :

<b>PROVISIONS A LONG TERME</b>				
Milliers euros	Décomposition	30/06/2014	31/12/2013	%
Provisions à long terme	Provisions indemnités de retraites	627	660	-5%
	Provisions pour risques et charges	750	897	-16%
	<b>Total Provisions à long terme</b>	<b>1 377</b>	<b>1 557</b>	<b>-12%</b>

Les **provisions pour indemnités de retraite** sont passées 660 K€ à 627 K€, suite aux mouvements de personnels.



Pour les sociétés françaises, l'impact de l'accord SYNTEC, calculé au 31/12/2004 (78 K€) et l'impact de la nouvelle contribution patronale, calculée au 31/12/2007 (87 K€) sont étalés sur la durée résiduelle moyenne d'acquisition des droits à la retraite.

Les reprises de provision concernent des litiges commerciaux et sociaux débutés lors des exercices précédents et qui se sont conclus en 2014. Les dotations concernent l'actualisation des litiges commerciaux et sociaux débutés lors de l'exercice ou lors d'exercices antérieurs.

Au total, les provisions à long terme (retraites + risque et charges) passent de 1 557 K€ à 1 377 K€ (-180 K€).

## NOTE 7. AUTRES PASSIFS COURANTS

Le détail des passifs courants est donné ci-dessous. Les dettes sur titres de participation sont liées aux acquisitions effectuées en 2013. Ces dettes comprennent les engagements liés aux put et aux earn-out qui peuvent être dus à plus d'un an.

Les autres passifs courants, s'élèvent à 9 798 K€ et correspondent à des dettes fiscales et sociales (3 492 K€), à des dettes sur titres de participation liées aux acquisitions de Flecto, de Q-Spread et de Hands-on (908 K€), à des produits constatés d'avance (993 K€), des dividendes restant dus à des minoritaires (980 K€) et à des dettes au personnel (bonus etc.) et dettes diverses.

Les 908 K€ de dettes sur titres de participation sont :

281 K€ au titre de l'acquisition des sociétés Rightselect.com et Flecto BV, dont 156 K€ au titre des earn out sur 2014, 2015 et 2016.

534 K€ au titre de l'acquisition de la société égyptienne Hands-on au titre du put sur les 30% du capital de Hands-on exerçables à compter de 2016.

92 K€ au titre de l'acquisition de Q-Spread en Inde. Ces sommes représentent les earn out de 2014 et 2015.

AUTRES PASSIFS COURANTS				
Milliers euros	Décomposition	30/06/2014	31/12/2013	%
Autres passifs courants	Dettes fiscales et sociales	3 492	3 575	-2%
	Dettes sur titres de participation	908	908	0%
	Produits constatés d'avance	993	1 088	-9%
	Dividendes dus	980	95	927%
	Dettes au personnel	3 426	3 350	2%
<b>Total</b>		<b>9 798</b>	<b>9 016</b>	<b>9%</b>

## NOTE 8. EXPOSITION AUX RISQUES DE LIQUIDITÉ, DE TAUX ET DE CHANGE

### Exposition au risque de liquidité

La situation au regard du risque de liquidité est décrite au paragraphe « Principaux risques et incertitudes » du Rapport du Directoire.

### Exposition au risque de taux d'intérêt

Le groupe Solving Efeso International est exposé au risque de taux d'intérêt à hauteur de son endettement net à taux variable qui s'élève 1 620 K€ au 30 juin 2014.

La sensibilité de cette position aux évolutions des taux d'intérêt est de l'ordre de 16 K€ par an pour une variation à la hausse ou à la baisse de 1%.

**RISQUE DE TAUX D'INTERET AU 30 JUIN 2014**

EXPOSITION NETTE AU RISQUE DE TAUX, AVANT ET APRES OPERATION DE COUVERTURE										
30 JUIN 2013	Actifs financiers		Passifs financiers		Exposition nette avant couverture		Instruments de couverture de taux		Exposition nette après couverture	
Milliers euros	(a)		(b)		(c) = (a) - (b)		(d)		(e) = (c) + (d)	
	Taux fixe	Taux variable	Taux fixe	Taux variable	Taux fixe	Taux variable	Taux fixe	Taux variable	Taux fixe	Taux variable
Moins d'1 an		5 800	1 302	8 095	(1 302)	(2 295)	(675)	675	(1 977)	(1 620)
De 1 an à 2 ans			845	685	(845)	(685)	(685)	685	(1 530)	
De 2 ans à 3 ans			485	487	(485)	(487)	(487)	487	(972)	
De 3 ans à 4 ans			320	71	(320)	(71)	(71)	71	(391)	
De 4 ans à 5 ans										
Plus de 5 ans										
<b>Total</b>		<b>5 800</b>	<b>2 952</b>	<b>9 338</b>	<b>(2 952)</b>	<b>(3 538)</b>	<b>(1 917)</b>	<b>1 917</b>	<b>(4 869)</b>	<b>(1 620)</b>

(a) Trésorerie et équivalents de trésorerie

(b) Emprunts et dettes financières à long terme; emprunts à court terme bancaires et auprès d'établissements de crédit; dettes financières diverses.

SENSIBILITE AU RISQUE DE TAUX SUR LES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS			
2014	Milliers euros	Impact en résultat avant impôt	Impact en capitaux propres avant impôt
Impact d'une variation de + 1 % des taux d'intérêt		16	
Impact d'une variation de - 1 % des taux d'intérêt		(16)	

Sur la base de l'endettement brut au 30 juin 2014

### Exposition au risque de change

Le chiffre d'affaires au 30 juin 2014 du groupe se serait élevé à taux de change constant, à 33 366 M€ au lieu de 32 564 M€, soit un impact négatif des variations de change de 0,802 M€ (2,5%).

Le groupe réalise 59,5% de son chiffre d'affaires en euros. Son exposition nette en devises (actifs courants moins passifs courants) peut être évaluée, après conversion en euros, à 8 468 K€. Une variation de plus ou moins 1% des différents taux de change entraînerait une variation de la position nette de change de plus ou moins 85 K€.

EXPOSITION AU RISQUE DE CHANGE AU 30 JUIN 2014 EXPRIMEE EN EUROS								
AU 30 JUIN 2014			ACTIFS COURANTS	PASSIFS COURANTS	ENGAGEMENTS EN DEVISES	POSITION NETTE AVANT COUVERTURE	INSTRUMENTS FINANCIERS DE COUVERTURE	POSITION NETTE APRES COUVERTURE
Milliers d'euros			(a)	(b)	(c)	(d) = (a) - (b) +/- (c)	(e)	(f) = (d) - (e)
<b>EURO</b>	<b>EUR</b>	<b>ZONE EURO</b>	<b>18 996</b>	<b>23 078</b>		<b>-4 082</b>		<b>-4 082</b>
US DOLLAR	USD	USA	3 352	1 051		2 301		2 301
LIVRE STERLING	GBP	GRANDE	1 873	841		1 033		1 033
COURONNE SUEDOISE	SEK	SUEDE	1 892	1 325		567		567
FRANC SUISSE	CHF	SUISSE	34	13		21		21
FLORINT	HUF	HONGRIE	658	260		399		399
WON	KRW	COREE	11	0		11		11
YUAN RENMINBI	CNY	CHINE	515	0		515		515
ROUBLE	RUB	RUSSIE	1 057	90		968		968
REAL BRESIL	BRL	BRESIL	2 009	888		1 121		1 121
LIVRE EGYPTIENNES	EGP	EGYPTE	823	190		633		633
SINGAPORE	SGD	SINGAPORE	402	106		296		296
RUPEES	INR	INDIA	307	166		141		141
DIRHAM	AED	EMIRATS ARABES	514	51		463		463

Cours de change au 30 Juin 2014

## NOTE 9. REPARTITION PAR ZONES GEOGRAPHIQUES ET PAR SECTEURS D'ACTIVITE

L'activité du Groupe Solving Efeso International repose en intégralité sur le secteur du Conseil.

Seule la répartition comptable par zone géographique est donc présentée ci-dessous.

REPARTITION PAR ZONES GEOGRAPHIQUES SEMESTRIEL 2014					
Milliers euros	FRANCE	EUROPE HORS FRANCE	AMERIQUE DU NORD	PAYS EMERGENTS	TOTAL
Chiffre d'affaires	8 396	15 280	4 368	4 585	32 629
Résultat opérationnel courant	956	1 481	499	-42	2 893
Résultat net	899	876	484	-270	1 989
Total bilan	31 087	35 763	1 715	4 076	72 639

*Données issues de la consolidation*

*La répartition des résultats ci-dessus résulte des règles d'élimination en consolidation des transactions inter-compagnies, et donne une répartition des résultats par zones géographiques différente de celle donnée par l'analyse des résultats économiques de gestion*

## NOTE 10. DETAIL DES AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS				
Milliers euros	Décomposition	30/06/2014	30/06/2013	%
Autres produits et charges opérationnels	Produits exceptionnels	98	61	60%
	Charges exceptionnelles	(235)	(59)	300%
		(137)	2	-5793%

Les autres produits et charges opérationnels (à caractère non récurrent) sont concentrés sur la société italienne. Ils correspondent pour l'essentiel à des charges relatives à l'arrêt d'une activité en Italie.

## NOTE 11. COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER

COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER - AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS				
Milliers euros	Décomposition	30/06/2014	31/12/2013	%
Coût de l'endettement financier net	Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	0	0	n/s
	Intérêts bancaires autres	(234)	(199)	17%
	Coût de l'endettement financier brut	(234)	(199)	17%
	<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(234)</b>	<b>(199)</b>	<b>17%</b>

## NOTE 12. AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS : DETAIL				
Milliers euros	Décomposition	30/06/2014	30/06/2013	%
Autres produits et charges financiers	Différences de change	(14)	(83)	-83%
	Dotations / Reprises aux provisions financières	-	0	n/s
	Dotations / Reprises sur provisions éléments immatériels			n/s
	Autres			n/s
		<b>(14)</b>	<b>(83)</b>	<b>-83%</b>

## NOTE 13. IMPÔTS, TAXES ET IMPÔTS DIFFÉRÉS

IMPÔTS ET IMPÔTS DIFFERES				
Milliers euros	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013	%
<b>Compte de résultat</b>				
Charge d'impôt société	(521)	(661)	(1 737)	-70%
Charges ou produits d'impôts différés	2	0	545	-100%
<b>Charge d'impôt : total</b>	<b>(519)</b>	<b>(661)</b>	<b>(1 193)</b>	<b>-56%</b>
<b>Bilan</b>				
Déficits reportables activés	2 936	0	3 001	-2%
Impôts différés sur retraitements IFRS		0	4	-100%
<b>Actifs d'impôts non courants : total</b>	<b>2 936</b>	<b>2 615</b>	<b>3 005</b>	<b>-2%</b>
<b>Passifs d'impôts non courants : total</b>	<b>71</b>	<b>32</b>	<b>142</b>	<b>-50%</b>

Les impôts différés actifs afférents à des déficits sont enregistrés dans la mesure où leur récupération est considérée comme probable.

Le Groupe a ainsi procédé à l'activation d'impôts différés à hauteur de 2 879 K€ au titre des sociétés françaises pour les quatre prochaines années et à hauteur de 110 K€ au titre des sociétés britanniques.

Au 30 juin 2014, la société Solving Efeso International SA, en tant que société mère tête de l'intégration fiscale, dispose de déficits reportables de 14 290 616. L'activation de 2 879 267 € d'impôts sur les sociétés françaises parties à l'intégration fiscale réduit le déficit reportable en France à 6 662 943 €.

Les déficits activés sont récupérables de façon illimitée en France. La charge d'impôt s'établit à 519 K€ pour un résultat consolidé avant impôt de 2 508 K€.

### Impôts, taxes et versements assimilés :

La loi de finances pour 2010, votée le 30 décembre 2009, a instauré la mise en place de la réforme de la taxe professionnelle, renommée CET (Contribution Économique Territoriale). Cette contribution englobe la CVAE (Contribution sur la Valeur Ajoutée) et la CFE (Contribution Foncière des Entreprises). L'avis CNC du 14 janvier 2010 a laissé le soin aux sociétés d'apprécier la qualification de la CVAE (charge opérationnelle ou impôt au sens d'IAS12). Le Groupe a décidé de qualifier d'impôt sur le résultat la composante CVAE de la Contribution Économique Territoriale (CET), nouvel impôt introduit par la Loi de finances pour 2010, afin d'assurer une cohérence avec le traitement de taxes similaires dans d'autres pays étrangers.

## NOTE 14. RESULTAT NET D'IMPOT DES ACTIVITES ARRETEES OU ENCOURS DE CESSION

Néant.

## NOTE 15. RESULTAT PAR ACTION

Le résultat net part du Groupe dilué par action du semestre est de 0,07 € contre 0,08 € au 30 juin 2013.

Le dénominateur au nombre d'actions 30/06/2014 (22.377.352), et des stock-options (0), soit un total de 22.377.352 actions.

## NOTE 16. INFORMATIONS DIVERSES

Effectifs moyens sur l'exercice, en équivalents temps plein.

Effectif moyen sur l'exercice			Effectif moyen	
	juin-14	juin-13	Variation 2014 / 2013	
Salariés	227	237	-10	-4,2%
Dont administratifs	49	44	5	11,4%
Dont consultants	178	193	-15	-7,8%
Intervenants payés sur factures	63	63	0	0,0%
<b>Total</b>	<b>290</b>	<b>300</b>	<b>-10</b>	<b>-3,3%</b>

Effectif calculé en équivalents temps plein

Effectif fin de semestre			Effectif fin de semestre	
	juin-14	juin-13	Variation 2014 / 2013	
Consultants	195	211	-16	-7,6%
Intervenants payés sur factures	134	125	9	7,2%
Administratifs	47	53	-6	-11,3%
<b>Total</b>	<b>376</b>	<b>389</b>	<b>-13</b>	<b>-3,3%</b>

Effectif total présent.

## VI ENGAGEMENTS HORS BILAN

### Engagements financiers :

La Société Solving Efeso International s'est engagée dans deux contrats de SWAP de taux sur le support de l'Euribor 3 mois avec les banques LCL et Société Générale dans le cadre de contrats de prêts de 2,1 M€ à l'origine en 2011 et dans un contrat de SWAP de taux sur le support de l'Euribor 3 mois avec la banque CIC dans le cadre de contrats de prêts de 1,2 M€ à l'origine en 2013. Ces contrats permettent au groupe de se prémunir contre les variations des taux à court terme. Les instruments financiers de couverture utilisés par le groupe sont classés en « Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat ».

Le Groupe s'est engagé à respecter les ratios consolidés suivants lors de la conclusion de prêts auprès du LCL, de la Société Générale, de HSBC, du CIC, et de Cariparma :

$R1 < 2$  : (Dette nette/ Excédent Brut d'Exploitation) < 2

$R2 < 0,5$  : (Dette nette/ Situation nette) < 0,5

Situation nette/ Total bilan > 40%

Endettement / CAF < 2

Frais financiers/(EBE + Produits de participations) < 30%

Fonds de roulement > 0.

Ces ratios, lorsqu'ils se rapportent aux agrégats issus du compte de résultat sont inopérants au 30 juin. Pour ceux se rapportant uniquement au bilan, ils sont respectés au 31 décembre 2013.

## **VII EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

Dissolution de la filiale coréenne détenue à 100% en août 2014.