

## **SOLVING EFESO INTERNATIONAL**

### **Chiffre d'affaires annuel 2010 : 50,5 M€**

#### **1. Un marché en sortie de crise**

En 2009, le secteur du conseil a vécu la plus mauvaise année de son histoire, cette tendance se prolongeant sur tout le premier semestre 2010. En dépit du redémarrage constaté de l'économie début 2010, le marché du conseil est resté faible au cours du premier semestre, présentant des volumes érodés et une forte concurrence sur les prix, les acteurs majeurs du conseil ayant également consenti d'importantes baisses d'honoraires.

La reprise du marché du conseil s'est enclenchée au second semestre 2010. Les pays émergents, en particulier, enregistrent une demande en forte augmentation en raison de leur croissance et de l'ouverture rapide de leurs économies.

Dans les pays occidentaux, la demande porte essentiellement sur l'amélioration des performances, ce qui génère une rupture forte avec la période antérieure à 2009. La demande y est particulièrement importante dans les domaines du conseil en stratégie de développement, de l'innovation, de la transformation et de la Supply chain.

#### **2. Activité de Solving Efeso en 2010 :**

##### **a. Le chiffre d'affaires de Solving Efeso atteint 50,5 M€, avec une croissance au 4<sup>ème</sup> trimestre 2010 de +17% par rapport au 4<sup>ème</sup> trimestre 2009**

Dans un contexte de sortie de crise progressive, la performance de Solving Efeso a été, en 2010, en ligne avec le marché, avec des évolutions contrastées toutefois selon les zones géographiques. La plupart des pays européens, l'Amérique du Nord ainsi que les pays émergents ont réalisé des performances supérieures aux attentes alors que certains pays comme l'Italie ou la Suède ont connu une reprise plus faible que la tendance mondiale.

Le chiffre d'affaires du 4<sup>ème</sup> trimestre 2010 s'est élevé à 14,9 M€ contre 12,7 M€ au 4<sup>ème</sup> trimestre 2009, soit une progression de +17,1%<sup>1</sup>.

Cette croissance forte reflète l'accélération de la reprise enregistrée à compter du 3<sup>ème</sup> trimestre 2010 (+6% au 3<sup>ème</sup> trimestre 2010 par rapport à la même période en 2009).

Sur l'ensemble de l'année et compte tenu d'un premier semestre en retrait (-7,2%), la hausse du chiffre d'affaires s'établit à 1,7% : 50,5 M€ en 2010 contre 49,6 M€ en 2009.

A taux de change constants, le chiffre d'affaires s'inscrit en baisse de 1,3%.

---

<sup>1</sup> Données pour l'année 2010 en cours d'audit.

En 2010, l'activité en Europe a représenté 80% du chiffre d'affaires, l'Amérique du Nord 6,2% et les pays émergents 13,8%. Les principaux pays dans lesquels intervient Solving Efeso sont la France (29,4%), l'Italie (13,4%), la Suède (12,7%), la Grande-Bretagne (8,9%), les Pays-Bas (6,3%), l'Allemagne (5,7%) et l'Espagne (3,2%).

Le recul de l'activité est sensible en Italie, en Suède aux Pays-Bas et en Espagne. En revanche, l'activité en France est stable tandis que l'Allemagne et la Grande-Bretagne sont en croissance significative. Les États-Unis représentent 6,2% du chiffre d'affaires contre 4,4% en 2009, les pays émergents 13,8% contre 11,4% en 2009, avec, notamment, une forte reprise aux Émirats Arabes Unis.

|                  | <b>2010</b> | <b>2009</b> |
|------------------|-------------|-------------|
| Europe           | 80,0%       | 84,1%       |
| Dont             |             |             |
| France           | 29,4%       | 29,6%       |
| Italie           | 13,4%       | 15,3%       |
| Suède            | 12,7%       | 14,4%       |
| Amérique du Nord | 6,2%        | 4,4%        |
| Pays émergents   | 13,8%       | 11,4%       |

#### **b. Une activité en nette et rapide amélioration**

La dernière partie de l'année confirme le redressement de l'activité constaté depuis l'été. Cette rapide amélioration est due à trois facteurs :

- Les investissements des entreprises industrielles et de services dans l'amélioration de leur productivité ont nettement repris, bénéficiant à Solving Efeso dont le cœur de métier réside dans l'amélioration des performances opérationnelles.
- Solving Efeso a enregistré d'importants succès commerciaux, avec le lancement de programmes d'envergure dont l'impact se prolongera en 2011 et au-delà, dans les domaines du WCOM (Word Class Operations Management) et de la Supply Chain, notamment.
- Enfin, viennent s'ajouter à une base importante de clients faisant régulièrement appel à Solving Efeso, de nouveaux clients ayant généré plus de 5 M€ de chiffre d'affaires en 2010 (10% du CA total).

Cette forte dynamique commerciale s'est traduite par une reprise des volumes sur le second semestre, venant compenser l'atonie des secteurs qui ne sont pas encore en phase de redémarrage comme l'automobile et certains secteurs industriels. Le carnet de commandes ainsi que l'importance des demandes de propositions commerciales émanant de clients indiquent que la reprise se poursuivra en 2011.

Dans un marché encore fortement impacté par la crise et un environnement compétitif féroce, Solving Efeso a réussi à améliorer légèrement ses tarifs.

En 2010, les ressources des différentes filiales ont été ajustées au long de l'année, en particulier dans les pays ou dans les secteurs en difficulté. Simultanément, Solving Efeso a renforcé ses ressources dans les domaines du marketing et du développement commercial afin de construire la croissance future. Enfin, les efforts d'enrichissement de l'offre sont accélérés, afin d'accroître la différenciation de nos prestations.

#### **c. Les résultats 2010 : prise en compte d'éléments non-récurrents**

Les résultats consolidés du groupe pour 2010 seront publiés le 29 mars 2011.

La nette amélioration du chiffre d'affaires sur le second semestre devrait se traduire par une amélioration du résultat opérationnel courant, hors éléments non récurrents, par rapport au 30 juin 2010.

Cependant, des éléments exceptionnels viendront, comme au 30 juin, pénaliser le résultat net annuel.

Ces éléments exceptionnels recouvrent notamment<sup>2</sup> :

- une dotation de 2,0 M€ pour dépréciation des écarts d'acquisition sur une filiale (enregistrée au 30 juin),
- une charge d'intérêts supplémentaire liée à l'ajustement de la valeur de l'emprunt Oceane suite à son remboursement à hauteur de 94% (charge de 0,5 M€ enregistrée au 30 juin),
- une charge d'impôts liée à l'annulation d'impôts différés actifs sur l'emprunt Oceane, et sur les actions gratuites créées en 2009 (charge de 0,6 M€ enregistrée au 30 juin),
- des coûts et des provisions pour charges d'adaptation des ressources humaines au niveau de l'activité.

Les efforts réalisés en faveur d'une meilleure maîtrise des coûts directs et de structure ont été importants et se sont traduits par un ajustement des effectifs, permettant ainsi à Solving Efeso de renouer avec une croissance rentable dès 2011.

### **3. Accord d'investissement avec le fonds d'investissement Argos Soditic :**

L'accord d'investissement signé le 11 juin 2010 avec le fonds d'investissement Argos Soditic a trouvé son aboutissement en octobre lors de la finalisation de l'augmentation de capital de 12,5 M€ avec maintien du DPS. Celle-ci a abouti au remboursement anticipé, à hauteur de 94,3% de l'emprunt obligataire Océane, représentant un désendettement à ce titre de 11,7 M€.

A l'issue de ces opérations menées en vertu de l'accord signé le 11 juin, un total de 20 M€ aura été investi dans le Groupe, dont 17,9 M€ par la société Partners in Action :

- 7,5 M€ lors de l'augmentation de capital réservée du 30 juin 2010,
- 10,4 M€ lors de l'augmentation de capital avec maintien du DPS achevée le 18 octobre 2010. Celle-ci s'est déroulée par voie de compensation de créances portant sur les Océanes apportées à l'OPA initiée par la société Partners in Action entre le 23 juillet et le 16 septembre 2010.

La société Partners in Action est détenue à 36% par les principaux dirigeants ou « Partners » de Solving Efeso et à 64% par les fonds d'investissement Argos Soditic. Dans le cadre de cette opération, un certain nombre de cadres-clefs sont entrés au capital du groupe ou ont renforcé leur participation.

Partners in Action détient désormais 80% du capital de Solving Efeso International dont le capital est composé de 22 377 352 actions.

### **4. Perspectives 2011-2013 : une dynamique ambitieuse**

A compter de 2011, la reprise devrait se poursuivre sur la majorité des secteurs. Solving Efeso a pour objectif de réaliser une croissance de son chiffre d'affaires consolidé supérieure à la croissance attendue pour le marché du conseil, estimée entre 4 et 6% en 2011.

---

<sup>2</sup> Se reporter au communiqué du 22 septembre 2010 et aux comptes semestriels. Données pour l'année 2010 en cours d'audit.

Grâce à une organisation marketing et commerciale renforcée, le Groupe est mobilisé pour conquérir des parts de marché et obtenir une hausse de ses tarifs d'intervention destinée à refléter l'enrichissement de l'offre et resserrer l'écart entre le coût facturé aux clients et la forte valeur ajoutée apportée par nos méthodologies et nos équipes.

Le développement du Groupe portera à la fois sur ses domaines d'expertise et sur l'accès renforcé à de nouveaux marchés géographiques :

- Ajout de nouvelles expertises afin de compléter l'offre actuelle : Conseil en Innovation, Supply Chain, Green Field,...) ;
- Concentration accrue sur les pays émergents, en accompagnement des investissements des entreprises clientes.

Fort de son positionnement stratégique, le Groupe Solving Efeso entend accompagner ses clients actuels et futurs sur leurs marchés, tant matures qu'émergents, et contribuer ainsi activement à accroître leurs performances.

Cette dynamique ambitieuse permettra à Solving Efeso de retrouver le chemin d'une croissance rentable.

**Prochaine communication :**

Résultats annuels 2010 - 29 mars 2011

**Contact :**

David AUREGAN, Directeur Financier

Tél. : (+33-1) 53 53 57 00

[info.investor-relations@solvingefeso.com](mailto:info.investor-relations@solvingefeso.com)

[www.solvingefeso.com](http://www.solvingefeso.com)

SOLVING EFESO INTERNATIONAL se situe parmi les leaders internationaux du conseil en stratégie d'entreprise et en amélioration de la performance opérationnelle.

Avec un chiffre d'affaires de près de 50 millions d'euros et plus de 350 consultants, le groupe Solving Efeso International est présent dans 18 pays (Europe, Moyen-Orient, Asie et Amériques).

L'action Solving Efeso International est cotée sur Euronext Compartiment C.

Flottant : 20%

Date d'introduction : 02/07/1998

Nombre de titres : 22 377 352

Code 6467

ISIN FR0004500106

Bloomberg : OLV:FP

Mnemo : OLV

Reuters : SLVG.PA