

SOLVING EFESO INTERNATIONAL

Résultat net 2011 : 3.2 M€

Résultat net part du Groupe : 2.2 M€

Proposition de reprise du dividende

1/ Poursuite de la croissance, de l'amélioration de la rentabilité et de la solidité financière

a) Activité en hausse de 10.3% à périmètre constant dans un marché contrasté

La reprise du marché du conseil s'est enclenchée au second semestre 2010 et s'est poursuivie au premier semestre 2011. Un certain ralentissement s'est fait sentir depuis l'été en Europe du Sud, sensiblement moins marqué toutefois qu'en 2008.

Le chiffre d'affaires de Solving Efeso atteint 54.8 M€ sur l'année 2011, en hausse de 8.6% par rapport à 2010 et est caractérisé par une forte croissance sur les pays émergents (+38%) et les Etats-Unis (+43%). L'impact des variations de change sur le chiffre d'affaires consolidé est négligeable.

Hors activités acquises (Intuition), cédées ou arrêtées (Net Log et MTM en Italie, et para public en France), la croissance s'élève à 10.3%.

En France, l'activité d'excellence opérationnelle croît de 8% en 2011, les autres métiers achèvent leur adaptation à la stratégie du Groupe.

L'optimisation du portefeuille d'activités, l'enrichissement de l'offre et l'attention accrue portée aux grands comptes internationaux permettent une augmentation de 5% du prix de vente moyen par rapport à 2010.

Chiffres d'affaires 2011

	C.A.	Croissance vs 2010	Croissance vs 2010 adj *	Ventilation C.A.
France	14.3 M€	-4.0 %	-6.6%	26 % de l'activité
Europe (hors France)	26.5 M€	3.8 %	+7.6%	48 % de l'activité
Pays émergents	9.6 M€	37.8 %	37.8%	18 % de l'activité
Amérique du Nord	4.4 M€	42.7 %	42.7%	8 % de l'activité

* Adj pour acquisition Intuition et arrêt du para public en France, cession Net Log et d'une partie de l'activité MTM en Italie

b) Rentabilité en amélioration constante

L'EBITDA¹ s'établit sur l'exercice 2011 à 4.9 M€ soit 9.0% du chiffre d'affaires, contre 3.1 M€ en 2010 (6,2% du chiffre d'affaires). Le résultat opérationnel courant s'établit à 4.1 M€ contre 2.2 M€ en 2010. Le Groupe s'est séparé des activités les moins rentables ou au potentiel de synergie faible, les volumes augmentent, le prix moyen des interventions est en hausse de l'ordre de 5% et les structures du Groupe sont simplifiées afin de réduire les coûts fixes.

La marge de 0.3 M€ dégagée lors du le transfert de l'activité MTM en Italie porte le résultat opérationnel à 4.5 M€, (contre une perte de 1.0 M€ en 2010).

Le coût de l'endettement financier net s'élève à 0.2 M€ (soit une baisse de 85% sur 2010) reflétant le désendettement du Groupe.

Un effort particulier a porté sur une meilleure répartition des coûts de structure. La charge d'impôt s'élève, pour 2011, à 1.1 M€ pour un résultat avant impôt de 4.4 M€ contre une charge d'impôt de 1.6 M€ pour une perte avant impôt de 2.5 M€ en 2010.

Le résultat net consolidé à 100% s'établit à 3.2 M€.

Le résultat net part du Groupe, hors profit revenant aux minoritaires (1.0 M€) ressort en gain de 2.2 M€ contre une perte de 4.8 M€ en 2010, qui incluait 4.9 M€ d'éléments exceptionnels.

c) Renforcement de la solidité financière

L'endettement financier net consolidé s'est réduit de 3.4 M€ fin 2010 à 2.4 M€ fin 2011, soit une baisse de 1 M€. En ce qui concerne la maison mère, l'endettement financier net est passé de 2.2 M€ fin 2010 à 1.7 M€ fin 2011. L'évolution est due pour l'essentiel à l'amélioration de la gestion du besoin en fonds de roulement qui permet un remboursement progressif des lignes de financement.

Le ratio Endettement financier net/Capitaux propres est passé de 9,9% fin 2010 à 6,6% fin 2011, ce qui illustre la solidité retrouvée du Groupe.

Les capitaux propres ont augmenté de 34.6 M€ à 36.7 M€ entre fin 2010 et fin 2011, soit une augmentation de 2.1 M€ reflétant le gain de l'exercice.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE RESUME		
Milliers euros	2011	2010
Chiffre d'affaires	54 811	50 453
EBITDA	4 947	3 139
Résultat opérationnel courant	4 140	2 208
Autres produits et charges opérationnels (exceptionnels)	406	(3 208)
Résultat opérationnel	4 545	(1 000)
Coût de l'endettement financier net	(222)	(1 449)
Charge d'impôt	(1 146)	(1 604)
Résultat net	3 177	(4 150)
Résultat net part du groupe	2 169	(4 820)

¹ (Résultat opérationnel courant augmenté des dotations aux amortissements et aux provisions d'exploitation)

BILAN CONSOLIDE RESUME		
-------------------------------	--	--

Milliers euros	2011	2010
----------------	-------------	-------------

ACTIF		
Actifs non courants	33 095	32 265
Actifs courants	27 329	24 395
dont trésorerie	5 081	3 125
Total Bilan	60 424	56 660

PASSIF		
Capitaux propres	36 695	34 641
Passifs non courants	1 225	1 738
dont dettes financières long terme	-	0
Passifs courants	22 504	20 280
dont emprunts court terme	7 495	6 553
Total Bilan	60 424	56 660

ENDETTEMENT FINANCIER NET		
----------------------------------	--	--

Milliers euros	2 011	2 010
Endettement financier net	(2 415)	(3 427)
Ratio Endettement financier net / Capitaux propres	6,6%	9,9%

Source : Comptes arrêtés par le Directoire et présentés au Conseil de Surveillance du 27 mars 2011

Les comptes sociaux de Solving Efeso International enregistrent un chiffre d'affaires de 5.1 M€, pour un résultat net en gain de 2.5 M€ contre une perte de 3.0 M€ en 2010.

2/ Proposition de la distribution des dividendes

Au vue de l'amélioration de la situation financière du Groupe, il sera proposé à l'Assemblée Générale du 31 mai 2012, la reprise de la distribution d'un dividende à hauteur de 3 centimes d'euro par action. Les derniers dividendes distribués remontent à 2003.

3/ Déroulement du plan stratégique – Acquisition des sociétés Hands-on (Égypte) et Q-Spread (Inde)

Dans le cadre de son développement, Solving Efeso International ambitionne de conquérir des parts de marché en enrichissant son offre grâce à l'ajout de nouvelles expertises à forte valeur ajoutée et en améliorant sa couverture géographique.

L'offre Stratégie qui se situe au cœur historique du Groupe est renforcée par l'arrivée au sein du groupe d'Intuition en octobre 2011. Intuition a développé une approche innovante, fondée sur un réseau de plus de 2000 experts, dans la recherche d'opportunités de croissance des marques. Intuition compte parmi ses clients un nombre important de grandes marques françaises et internationales dans les secteurs de la grande consommation, du luxe, de l'automobile, des technologies, de la distribution et des services. Plusieurs de ses clients figurent dans le CAC 40. Intuition s'intègre et renforce l'offre Solving Efeso en Stratégie et Product Innovation.

Le 6 février 2012, le Groupe a procédé au rachat de la société égyptienne Hands-on. Cette société, basée au Caire, est la plus grande société de conseil non-internationale en Egypte, et réalise une part de son activité en Afrique du Nord et en Arabie Saoudite auprès de clients privés locaux.

Enfin, le 24 mars 2012, le Groupe a procédé au rachat de la société indienne Q-Spread Management Limited. Cette société est basée à New Delhi et offre des conseils en Excellence Opérationnelle à de clients privés locaux et à des groupes internationaux.

Ces acquisitions permettent au Groupe d'accompagner ses clients internationaux sur ces marchés, d'acquérir de nouvelles compétences, de conquérir la clientèle locale en pleine croissance et de poursuivre son extension dans les pays en voie de développement.

4/ Perspectives

Au vu des performances du quatrième trimestre et du recentrage de ses opérations, le Groupe, dans un environnement macroéconomique incertain, a de nouveau pour cette année l'objectif de dépasser la croissance du marché, attendue entre 4 et 6%, et de voir sa rentabilité opérationnelle progresser plus vite que ses ventes.

Ce document peut contenir des informations financières prospectives (notamment des objectifs et tendances) ainsi que des déclarations prospectives concernant la situation financière, les résultats d'opérations, les activités et la stratégie de Solving Efeso.

Ces informations et déclarations prospectives sont fondées sur des données ou hypothèses qui peuvent s'avérer inexactes dans le futur et sont dépendantes de facteurs de risques tels que notamment la variation des taux de change et les conditions économiques et financières générales. Solving Efeso ne prend pas l'engagement ou la responsabilité vis-à-vis des investisseurs ou toute autre partie prenante de mettre à jour ou de réviser, en particulier en raison d'informations nouvelles ou événements futurs, tout ou partie des déclarations, informations prospectives, tendances ou objectifs contenus dans ce document.

Prochaine communication :

Chiffre d'affaires du 1er trimestre 2012: 26 avril 2012 (après Bourse)

Contact :

David AUREGAN, Directeur Financier
Tél. : (+33-1) 53 53 57 00
info.investor-relations@solvingefeso.com
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 55 millions d'euros et plus de 300 consultants, le groupe Solving Efeso International est présent dans 25 pays (Europe, Moyen-Orient, Asie et Amériques).
L'action Solving Efeso International est cotée sur Alternext.

Flottant : 20%
Nombre de titres : 22 377 352
ISIN FR0004500106
Mnemo : ALOLV

Date d'introduction : 02/07/1998
Code 6467
Bloomberg : ALOLV:FP
Reuters : ALOLV.PA