

RAPPORT FINANCIER ANNUEL 2012

SOMMAIRE

Attestation du Président du Directoire	2
Rapport de gestion du Directoire	3
Comptes consolidés	44
Annexe aux comptes consolidés	52
Comptes sociaux	83
Annexe aux comptes sociaux	88
Rapports des Commissaires aux Comptes	113

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER ANNUEL

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport de gestion ci-joint présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées ».

Fait à Paris, le 25 mars 2013

Filippo MANTEGAZZA
Président du Directoire

2012

RAPPORT DE GESTION DU DIRECTOIRE

RAPPORT DE GESTION DU DIRECTOIRE

1. **ANNEE 2012 : CHIFFRE D'AFFAIRES 60,1 M€. CROISSANCE DE 9,6%, ACTIVITE CONTRASTEE SELON LES TRIMESTRES ET LES PAYS, AUGMENTATION GENERALE DES TARIFS, CONTROLE DES CHARGES DIRECTES ET DES COUTS FIXES, AMELIORATION DE LA RENTABILITE OPERATIONNELLE, STABILISATION DE LA CHARGE FINANCIERE, ACTIVATION DE DEFICITS REPORTABLES**
2. **EVOLUTION DU CAPITAL ET DE LA DETENTION DE LA SOCIETE**
3. **CHIFFRE D'AFFAIRES ET ACTIVITE**
4. **RESULTAT OPERATIONNEL COURANT**
5. **RESULTAT OPERATIONNEL**
6. **COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER**
7. **CHARGE D'IMPOT**
8. **RESULTAT NET CONSOLIDE ET RESULTAT NET PART DU GROUPE**
9. **CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT ET FLUX DE TRESORERIE**
10. **CAPITAUX PROPRES**
11. **ENDETTEMENT NET**
12. **COMPTES SOCIAUX**
13. **FILIALES ET PARTICIPATIONS**
14. **INFORMATION CONCERNANT LE CAPITAL SOCIAL**
15. **DIVIDENDE**
16. **PREVENTION DES RISQUES**
17. **CONVENTIONS VISEES AUX ARTICLES L225-86 ET SUIVANTS DU CODE DU COMMERCE**
18. **CONVENTIONS COURANTES SIGNIFICATIVES**
19. **EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LA CLOTURE**
20. **FAITS CARACTERISTIQUES JURIDIQUES INTERVENUS AU COURS DE L'EXERCICE SOCIAL**
21. **ACTIVITE EN MATIERE DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT**
22. **MANDATS OU FONCTIONS EXERCES PAR LES MANDATAIRES SOCIAUX**
23. **PERSPECTIVES**

1. ANNEE 2012 : CHIFFRE D'AFFAIRES 60,1 M€. CROISSANCE DE 9,6%, ACTIVITE CONTRASTEE SELON LES TRIMESTRES ET LES PAYS, AUGMENTATION GENERALE DES TARIFS, AMELIORATION DE LA RENTABILITE OPERATIONNELLE, STABILISATION DE LA CHARGE FINANCIERE, ACTIVATION DE DEFICIT REPORTABLES.

1. Poursuite de la croissance, de l'amélioration de la rentabilité et renforcement de la structure financière

a) Chiffre d'affaires en hausse de 9.6% dans un marché contrasté

Le chiffre d'affaires de Solving Efeso atteint 60,1 M€ sur l'année 2012, en hausse de 9,6% par rapport à 2011. Il est caractérisé par une forte croissance de l'activité sur l'Amérique du Nord (+75%), les pays émergents (+17%), la France (+13%) et un ralentissement sur l'Europe hors France (-2%) dû principalement à l'Espagne et au Portugal. L'impact des variations de change sur le chiffre d'affaires consolidé se traduit par une hausse de 1,6%. Hors activités acquises (Intuition, Hands-on, Solving Efeso India, Flecto BV, RightSelect.com BV et Blupeter), cédées ou arrêtées (Net Log et MTM en Italie, et para public en France), la croissance s'élève à 5,6%.

La croissance est particulièrement forte en Russie, en Chine, et en Amérique du Nord et du Sud. Elle est tirée par le développement et l'ouverture rapide de ces économies. En Europe occidentale, l'activité demeure soutenue en Allemagne, aux Pays-Bas et en France.

Chiffres 2012¹

	Chiffre d'affaires	Croissance vs. 2011	Ventilation C.A.
France	15,2 M€	+13 %	25 %
Europe (hors France)	28,0 M€	-2,3 %	47 %
Pays émergents	8,7 M€	+16,6 %	14 %
Amérique du Nord	8,2 M€	+74,6 %	14 %
Total	60,1 M€	9,6 %	

¹ chiffres 2012 et 2011 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.

b) Rentabilité en amélioration constante

L'EBITDA² s'établit sur l'exercice 2012 à 5.6 M€ soit 9.4% du chiffre d'affaires, contre 4.9 M€ en 2011 (9.0% du chiffre d'affaires).

Le résultat opérationnel courant s'établit à 4.9 M€ contre 4.1 M€ en 2011. 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 coûts de structure du Groupe sont maintenus sous un contrôle strict.

Le poste « Autres produits et charges opérationnels non courants » enregistre les éléments non courants de l'exercice et s'élève à -2,6 M€, ce montant se décomposant comme suit :

- -2,15 M€ de coûts liés à la clôture définitive du litige Innovation Partners en Espagne. Pour mémoire, le 20 novembre 2012, le Groupe Solving Efeso International a été informé par son avocat d'une décision communiquée le 13 novembre 2012 par le Tribunal de première Instance n°88 de Madrid, qui le condamnait à payer la somme de 2,4 M€ augmentée des intérêts légaux depuis la réouverture de l'action judiciaire et des frais d'avocats de la partie adverse.

Ce jugement fait suite à une action judiciaire entamée en 2003 et portant sur l'interprétation des termes d'une acquisition réalisée en 2000, pour laquelle la partie adverse a été déboutée en 2005 (première instance) et en 2007 (Cour d'appel). La partie adverse a alors initié une nouvelle action en 2011 sur d'autres fondements, à partir desquels le juge de première instance a condamné le Groupe.

L'étude approfondie du jugement condamnant Solving Efeso International, la forte probabilité d'une exécution provisoire et le niveau élevé des intérêts légaux en Espagne ont poussé le Groupe à négocier l'arrêt des poursuites contre le versement d'une somme de 2 150 000 € au deuxième trimestre 2013. L'accord a été signé le 25 avril 2013.

- -0.3 M€ de coûts liés à des opérations de restructuration en Suède.
- -0.2 M€ liés à l'étalement sur la durée totale d'un bail d'une franchise de loyers comptabilisée dès 2011 en application de la norme IAS 17 et SIC 15.

En 2011, le poste « Autres produits et charges opérationnels non courants » dégagait un profit de 0,4 M€ généré par le transfert de l'activité MTM italienne à Price Waterhouse Coopers et des reprises de charges et provisions diverses.

Le coût de l'endettement financier brut s'élève à 0,3 M€ en ligne avec 2011 et est composé des intérêts financiers sur crédits bancaires, dettes financières et affacturage.

La charge d'impôt s'élève à -1,3 M€, soit un profit, contre 1,1 M€ en 2011. Le Groupe, au vu de sa capacité retrouvée à générer des résultats fiscaux significatifs en France, a décidé d'activer une partie de ses déficits reportables générant ainsi un gain fiscal de 2,4 M€ en 2012. Hors écriture d'activation de déficit fiscal, la charge d'impôts se serait élevée à 1,1 M€ en ligne avec 2011.

Le résultat net consolidé s'établit à 3,1 M€ contre 3,2 M€ en 2011 et le résultat net part du Groupe, hors profit revenant aux participations ne donnant pas le contrôle (0,6 M€) ressort en gain de 2,4 M€ (contre 2,2 M€ en 2011).

² Résultat opérationnel courant retraité des dotations et reprises aux amortissements et aux provisions d'exploitation
Rapport financier annuel 2012

c) Renforcement de la solidité financière

Les capitaux propres ont augmenté de 36,7 M€ à 37,9 M€ entre fin 2011 et fin 2012, soit une augmentation de 1,1 M€ reflétant notamment le gain de l'exercice et la distribution de dividendes.

L'endettement financier net consolidé a augmenté de 2,4 M€ fin 2011 à 3,3 M€ fin 2012, soit une hausse de 0,9 M€. En ce qui concerne la maison mère, l'endettement financier net est passé de 1,7 M€ fin 2011 à 2,9 M€ fin 2012. L'évolution est due pour l'essentiel au recours aux dettes bancaires pour financer les investissements qui est compensé par l'amélioration de la gestion du besoin en fonds de roulement.

Le ratio Endettement financier net/Capitaux propres est passé de 6,6% fin 2011 à 8,9 % fin 2012, en dépit des nombreux investissements réalisés.

1.1 POURSUITE DU SUCCES DU PLAN DE REFONDATION 2011-2013 ET ACCELERATION DE SA MISE EN ŒUVRE

Sur la base d'un bilan restructuré et renforcé, le Directoire de Solving Efeso a lancé un plan de relance et de refondation pour la période 2011-2013 :

Ce plan comporte quatre volets :

- L'offre,
- La gestion des ressources,
- Le fonctionnement interne du Groupe,
- La croissance externe.

Renforcement et adaptation de l'offre aux évolutions du marché

Le Groupe poursuit ses efforts de développement de son offre « Strategy in Action » qui permet de combiner les compétences historiques en matière de stratégie (Prendre les bonnes décisions), de gestion du changement (Motiver durablement) et d'excellence opérationnelle (Agir efficacement).

Ainsi, l'offre du groupe en gestion du changement est renforcée par l'acquisition au quatrième trimestre des sociétés néerlandaises Flecto BV et RightSelect.com BV. Flecto BV a été fondée en 1997 par une équipe de spécialistes du comportement qui ont su adapter leurs travaux à l'ère numérique. Cette société a développé une approche intitulée Performance Behaviour©, qui fait du comportement une variable objective, et donc mesurable. S'appuyant sur la vision et les valeurs des clients, Performance Behaviour© cherche à impliquer les collaborateurs et à leur faire adopter des comportements adaptés, en proposant des mesures faciles à intégrer et génératrices d'une amélioration tangible de la performance.

L'équipe de RightSelect.com a développé le Behaviour Analysis System (BAS), un outil web en mode SAAS d'évaluation et de mesure des comportements faisant partie intégrante de la démarche Performance Behaviour©. La contribution de Flecto BV au chiffre d'affaires du Groupe est de 0,5 M€ et sa contribution au résultat opérationnel courant de 0,1 M€. Le chiffre d'affaires consolidé de Rightselect.com est nul et enregistre un résultat opérationnel courant en perte de 8 K€.

En outre, la recherche de l'enrichissement de l'offre a conduit à l'acquisition au mois de novembre 2012 de la société italienne Blupeter. Fondée en 2004, Blupeter est une société de conseil basée à Milan qui se positionne en tant que prestataire de services de haute qualité intervenant dans les domaines de la Gestion des Coûts, des Achats, de la « Supply Chain » et de l'Innovation.

Blupeter possède une expérience de premier plan dans les missions stratégiques de gestion de contrat et de réduction des coûts attachées à d'importants programmes civils et militaires tel que le projet « Should Costs » pour le Boeing 787, domaines dans lesquels Solving Efeso est peu présent à ce jour. Blupeter a également développé une approche originale dans les secteurs des produits de grande consommation et du luxe. Les 17 consultants de Blupeter ont réalisé au cours du dernier exercice (clôture au 30 juin 2012) un chiffre d'affaires de 4,3 M€, en ligne avec celui réalisé en 2011. La contribution de Blupeter au chiffre d'affaires depuis son intégration est de 0.7 M€ et sa contribution au résultat opérationnel courant est de 0.3 M€.

Par le biais de cette acquisition, Solving Efeso élargit son offre de services, enrichit son portefeuille international de clients et crée de nouvelles opportunités de synergie commerciale immédiates dans l'industrie aérospatiale et de défense, des énergies, de l'automobile, du luxe et plus généralement dans l'industrie manufacturière.

L'expertise de Blupeter sera intégrée à l'offre produit existante de Solving Efeso, répondant ainsi aux exigences de nos clients, qui demandent des échanges permanents entre les projets stratégiques et les programmes d'excellence opérationnelle.

Gestion des ressources

Le taux d'activité et l'allocation optimale des ressources disponibles aux projets constituent deux variables clés. Partout, des mesures strictes ont été mises en place en vue de faire baisser le coût de la sous-activité (« inefficiency ») et d'aboutir à une meilleure affectation des ressources.

Les efforts se portent maintenant sur le recrutement et la formation des ressources qui accompagneront le développement du Groupe. Ainsi, les équipes sont renforcées par le recrutement de consultants seniors de haut niveau permettant de contribuer à la croissance.

Accélération forte des réformes de fonctionnement

Deux axes avaient été retenus comme prioritaires : le rétablissement progressif des comptes de la maison mère et la poursuite de l'optimisation de la trésorerie au sein du Groupe. Les changements d'organisation mis en place ont permis d'atteindre ces objectifs.

Relance de la croissance externe

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.

En plus des acquisitions de Blupeter, Flecto et RightSelect.com, le Groupe a procédé au premier trimestre aux rachats des sociétés Hands-on, acteur important du conseil en Égypte, et Q-Spread Management Limited, société indienne spécialisée dans la mise en place de processus de production « Lean ». Ces acquisitions permettent au Groupe d'accompagner ses clients internationaux sur ces

marchés, de conquérir la clientèle locale en pleine croissance et de poursuivre son extension dans les pays en développement rapide. Dans la continuité de cette dynamique, le Groupe poursuit l'examen d'acquisitions ciblées. La contribution de Hands-on au chiffre d'affaires est de 0,6 M€ au titre de la société égyptienne et de 0,7 M€ au titre de sa filiale saoudienne. La contribution au résultat opérationnel courant s'élève respectivement à 0 M€ et 0,2 M€.

2. PERSPECTIVES

L'étude « Global Consulting Marketplace 2011-2014 » de Kennedy Information LLC confirme les tendances observées précédemment. D'une part, les métiers du conseil en amélioration de la performance et du conseil en stratégie de marque répondent à l'évolution de la demande et vont continuer à croître plus vite que le conseil en stratégie et en organisation. D'autre part, la croissance du conseil sera plus forte dans les pays émergents, en particulier en Asie Pacifique et en Amérique Latine, que dans les économies développées. Ainsi, l'étude anticipe une croissance des marchés de Solving Efeso comprise entre 3,5% et 4% en 2013.

Depuis 2011, le Groupe renforce son offre par l'acquisition de sociétés reconnues dans leur domaine d'excellence et intègre des équipes dans les marchés émergents afin d'accompagner ses clients internationaux et gagner une clientèle locale en pleine expansion. Au vu des performances du quatrième trimestre et des opérations de croissance, le Groupe, dans un environnement macroéconomique incertain, a l'objectif de dépasser pour la troisième année consécutive la croissance de ses marchés et de voir sa rentabilité opérationnelle progresser plus vite que ses ventes.

2. EVOLUTION DU CAPITAL ET DE LA DETENTION DE LA SOCIETE

L'Assemblée Générale du 31 mai 2012 a décidé d'augmenter le capital social d'un montant de 2.660.107,72 euros, pour le porter de 8.528.568,28 euros à un montant de 11.188.676 euros, par incorporation de pareille somme prélevée sur le compte « Primes d'émission, fusion, apport » et élévation du pair de chacune des 22.377.352 actions composant la totalité du capital de la Société à la date de cette Assemblée Générale, au prorata du montant total de cette augmentation de capital sur le nombre total d'actions composant le capital de la Société. Le pair de l'action est ainsi porté de 0,381125 euro à 0,50 euro.

Le nombre total d'actions composant le capital social et la répartition desdites actions entre les actionnaires de la Société demeurent donc inchangés consécutivement à la réalisation de cette augmentation de capital.

Le capital s'établit, au 31 décembre 2012, à 11.188.676 € pour 22 377 352 actions.

EVOLUTION DU CAPITAL

Comptes sociaux de SOLVING EFESO INTERNATIONAL	Au 31/12/2011	Augmentation de capital 31 05 2012	Au 31/12/2012
Nombre d'actions	22 377 352	22 377 352	22 377 352
Capital (en euros)	8 528 568	2 660 108	11 188 676
Primes d'émissions et de fusion (en euros)	31 798 958	(7 249 163)	24 549 795

(1) Assemblée Générale du 31 mai 2012. Augmentation du capital social d'un montant de 2.660.107,72 euros par (i) incorporation prélevée sur le compte « Primes d'émission, fusion, apport » et (ii) élévation du pair. Le pair de l'action est ainsi porté de 0,381125 euro à 0,50 euro.

L'actionnariat au 31 décembre 2012 se présente comme suit :

ACTIONNARIAT AU 31 DECEMBRE 2012

Actionnaires	Nombre d'actions	% du capital	Droits de vote	% des droits de vote
Partners in Action (1)	17 960 146	80,3%	17 960 146	78,6%
NextStage SAS (2)	1 901 950	8,5%	1 901 950	8,3%
Auto contrôle (compte de liquidité) (3)	15 758	0,1%	-	-
Public	2 499 498	11,2%	2 976 677	13,0%
	22 377 352	100,0%	22 838 773	100,0%

(1) Société Partners in Action, détenue à 65% 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 35% 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 31 décembre 2012

Nombre de droits de vote : estimation à partir des droits de vote constatés par Caceis au 31/12/2012.

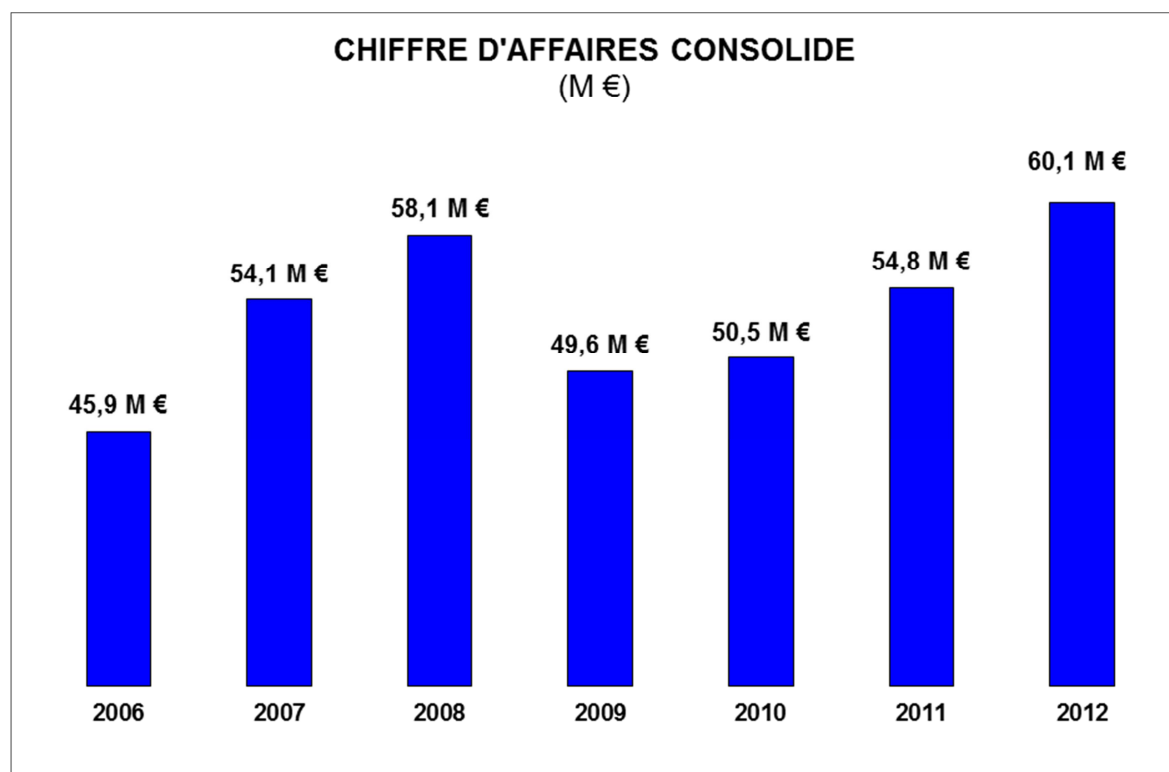
La société Partners in Action détient 80% du capital de Solving Efeso International, elle est elle-même détenue à hauteur de 65% par trois fonds communs de placement à risques gérés par Argos Soditic et de 35% par les « Partners » de Solving Efeso (Membre du Conseil de surveillance, membres du Directoire, principaux dirigeants et managers du Groupe).

La société NextStage SAS, société agissant pour le compte de FCPI (dont NextStage Développement 2007, NextStage Entreprises 2004 et NextStage Développement 2008) a informé la société qu'elle détenait 8,5% de son capital et de ses droits de vote.

3. CHIFFRE D'AFFAIRES ET ACTIVITE

Le chiffre d'affaires consolidé s'est établi en 2012 à 60,1 M€ contre 54,8 M€ en 2011 (+9,6%).

L'évolution du chiffre d'affaires par rapport à 2011 est contrastée entre le premier et le second semestre 2012 : hausse de 5,1% sur la première période, hausse de 14,9% sur la deuxième partie de l'année.

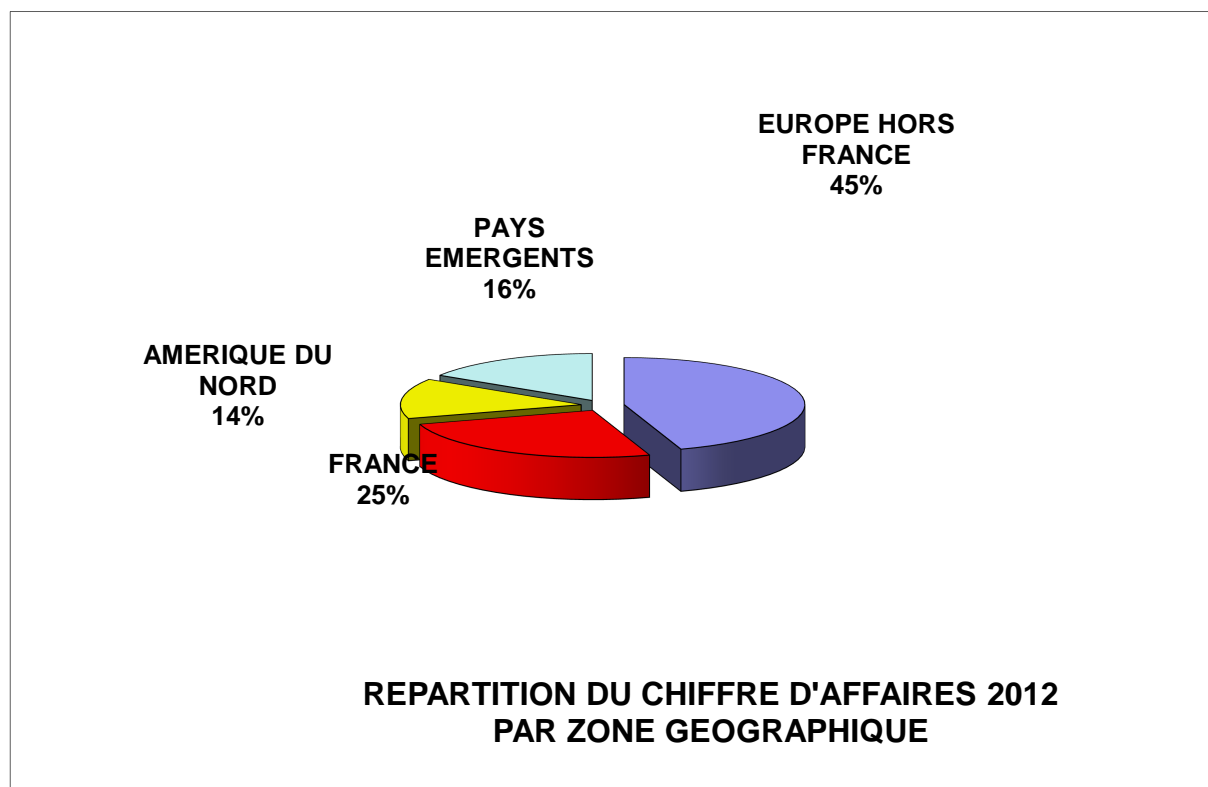


Chiffre d'affaires en milliers euro	2012	2011	Variation	2010	Variation
			2012-11		2011-10
Premier trimestre (a)	14 921	(b) 14230	4,9%	11 913	19,4%
Deuxième trimestre (a)	16 363	15 523	5,4%	12 927	19,8%
Total premier semestre (a)	31 284	29 753	5,1%	24 840	19,6%
Troisième trimestre (a)	12 838	10 897	17,8%	10 719	1,7%
Quatrième trimestre (a)	15 975	14 161	12,7%	14 894	-5,3%
Total deuxième semestre (a)	28 813	25 058	14,9%	25 613	-2,2%
Total année	60 097	54 811	9,6%	50 453	8,6%

(a) Chiffre d'affaires consolidé hors taxes non audité
 (b) Hors chiffre d'affaires de Netlog, société en cours de cession

A taux de change constants, le chiffre d'affaires se serait élevé à 59,2 M€, soit une hausse de 8,0%.

Le tableau ci-dessous donne la répartition du chiffre d'affaires en fonction de la facturation. Si le total du chiffre d'affaires est identique à 60,1 M€ au chiffre utilisé pour décrire l'évolution de l'activité basé sur le lieu d'exécution des missions, il diffère du fait de facturations effectuées à la demande des clients dans une zone autre que celle de l'exécution de la mission.



Le tableau ci-après donne l'activité des principales filiales. Chiffres issus des pays de facturation. Il existe une différence entre la répartition du chiffre d'affaires par zone géographique issue de la facturation et celle issue du lieu d'exécution des missions. C'est cette dernière qui est utilisée pour présenter l'activité du Groupe.

CHIFFRE D'AFFAIRES DES PRINCIPALES FILIALES DEC 2012				
Milliers euros	C.A. consolidé (1) 2011	C.A. consolidé (1) 2012	Principales filiales (2)	C.A. 2012 (3)
France	14 274	15 205	Efeso Consulting SAS Solving Efeso International	11 475 10 628
Italie	6 268	5 722	Solving Efeso Srl Blupeter Srl	6 447 689
Suède	8 071	7 829	Solving Efeso AB (Nordic Countries)	8 028
Pays Bas	3 815	3 923	Solving Efeso BV Flecto Groep BV	3 879 468
Grande Bretagne	3 658	4 623	Efeso Consulting Ltd UK Solving International UK	3 501 2 623
Allemagne	3 198	3 896	Efeso Consulting Gmbh	4 207
Espagne	1 340	931	Solving Efeso Iberia SA	1 600
Europe de l'Est	1 875	1 684	Efeso Consulting Zrt	1 865
Amérique du Nord	4 374	8 302	Solving Efeso Inc.	8 839
Amérique du Sud	4 188	3 378	Solving Efeso Consultoria Ltda	3 468
Pays émergents Asie	2 951	3 434	Solving International Middle East LLC Efeso consulting Shanghai Hand mangement consultants Egypt Hand mangement consultants KSA Solving Efeso India	915 809 719 745 347
Russia	627	1 099	Efeso Consulting RUSSIA	1 137
Autres pays européens	170	71	Autres	2 925
Chiffre d'affaires consolidé (total)	54 811	60 097		

(1) Apres neutralisation des transactions internes au groupe

(2) Sociétés dont le C.A. est supérieur à 1 million euros

(3) Avant neutralisation des transactions internes au groupe

France : A 15,2 M€, le chiffre d'affaires consolidé (hors prestations internes aux sociétés) est en hausse par rapport à 2011. Les deux sociétés françaises ont connu des années satisfaisantes.

Dans la continuité des bonnes performances des années précédentes, Efeso Consulting SA, spécialisée dans la « practice » WCOM (amélioration de la performance industrielle), continue de croître (+15%) grâce à la conquête de grands comptes et à l'expansion auprès de clients historiques du Groupe.

Les sociétés Solving Efeso International, Solving France et Intuition (acquise en octobre 2011) ont fusionné à fin 2011. Le chiffre d'affaires de Solving France est stable du fait de la compensation entre activités arrêtées et nouvelles activités.

Italie : Les filiales italiennes ont réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 5,7 M€ en recul de 9% par rapport à 2011. Le Groupe a cédé ses filiales Net-Log et une partie de l'activité MTM en 2011. Ces cessions ont généré une perte nette de chiffre d'affaires de 1,2 M€. Le Groupe a acquis la société Blupeter dont l'impact sur les ventes du Groupe est de 0,7 M€. Hors cession et acquisition le chiffre d'affaires aurait baissé de 0,5M€.

Suède : Le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 7,8 M€ en baisse de 3%. La Suède est entrée plus tardivement dans la crise et en ressort plus tard également. En outre, l'équipe dirigeante du pays a été renouvelée en 2012.

Grande-Bretagne : Les deux filiales enregistrent 4,6 M€ de chiffres d'affaires, en hausse de 26%. L'activité de conseil en amélioration de la performance industrielle a gagné de nouveaux clients.

Pays-Bas : A 3,9 M€, l'activité est en légère hausse. L'acquisition de Flecto BV et Rightselect.com apporte 0.5 M€ de chiffre d'affaires supplémentaire.

Allemagne : L'activité continue de rebondir à 3,9 M€ en hausse de 22%, l'activité d'amélioration de la performance industrielle a conquis de nouveaux clients et est particulièrement dynamique.

Péninsule Ibérique : L'activité baisse de 31% par rapport à 2011 à 0.9M€, après 16% de baisse en 2011. Le Groupe souffre des difficultés de l'industrie en Espagne.

USA : La filiale établie en zone nord-américaine, travaillant exclusivement sur le WCOM, a réalisé un chiffre d'affaires de 8,3 M€, en hausse de 75%, après 43% sur 2011.

Pays Emergents : L'ensemble des filiales établies dans les pays émergents (Amérique latine, Asie, Moyen Orient) a réalisé un chiffre d'affaires de 9,6 M€ soit 16% du chiffre d'affaires consolidé du groupe, en hausse de 17% par rapport à 2011.

Activité des différents pôles de compétences (« practices »)

La performance des « practices » est hétérogène en 2012.

Le **WCOM** (amélioration de la performance industrielle), qui représente les deux tiers de l'activité du Groupe, connaît une croissance soutenue. Le bon niveau d'activité en France, aux États-Unis, au Brésil, en Europe de l'Est et en Allemagne compense le ralentissement en Italie, en Suède et en Espagne.

La Supply chain croît en ligne avec le reste du Groupe, la stratégie est renforcée par l'acquisition d'Intuition. Ceci compense les difficultés dans les « practices » Stratégie en Italie et en France, et la « practice » Finance en France.

4. RESULTAT OPERATIONNEL COURANT

Le résultat opérationnel courant consolidé s'établit en 2012 à 4,9 M€ contre 4,1 M€ en 2011 (+18,6%).

Le résultat opérationnel courant inclut également un produit de crédit d'impôt recherche (CIR) de 0,3 M€ brut en 2012 (0,4 M€ en 2011).

L'EBITDA (résultat opérationnel courant avant dotation et reprises aux amortissements et aux provisions d'exploitation) s'élève en 2012 à 5,6 M€, soit 9,4% du chiffre d'affaires, contre 4,9M€ en 2011 (9,0% du chiffre d'affaires).

Résultat opérationnel courant (ROC) des principales filiales

RESULTAT OPERATIONNEL COURANT 2012 DES PRINCIPALES FILIALES		
Milliers euros	Principales filiales	R.O.C. (1)
France	Efeso Consulting SAS	1 594
Italie	Solving Efeso Srl	-139
	Blupeter Srl	333
Suède	Solving Efeso AB (Nordic Countries)	-81
Pays Bas	IMCG BV	385
	Flecto BV	119
	Rightselect.com BV	-8
Grande Bretagne	Efeso Consulting Ltd UK	195
	Solving International UK	85
Allemagne	Efeso Consulting GmbH	860
Espagne	Solving Efeso Iberia SA	368
Europe de l'Est	Efeso Consulting Zrt	228
Amérique du Nord	Solving Efeso Inc.	894
Amérique du Sud	Solving Efeso Consultoria Ltda	232
Proche Orient	Solving International Middle East LLC	-137
Egypte - Arabie Saoudite	Hands on Management Consulting SARL	1
	Hands - On Management Consulting Ltd	181
India	Solving Efeso India Q-Spread LTD	99
Résultat opérationnel courant consolidé hors Holdings		5 209
<i>(1) R.O.C. avant neutralisation des transactions internes au groupe</i>		
Holdings et autres sociétés		-298
Résultat opérationnel courant consolidé (total)		4 912

5. RESULTAT OPERATIONNEL

Le poste « Autres produits et charges opérationnels non courants », qui enregistre les éléments non courants de l'exercice, s'élève à -2,6 M€, ce montant se décomposant comme suit :

- 2,15 M€ de coûts liés à la clôture définitive du litige Innovation Partners en Espagne. Pour mémoire, le 20 novembre 2012, le Groupe Solving Efeso International a été informé par son avocat d'une décision communiquée le 13 novembre 2012 par le Tribunal de première Instance n°88 de Madrid, qui le condamnait à payer la somme de 2,4 M€ augmentée des intérêts légaux depuis la réouverture de l'action judiciaire et des frais d'avocats de la partie adverse.

Ce jugement fait suite à une action judiciaire entamée en 2003 et portant sur l'interprétation des termes d'une acquisition réalisée en 2000, pour laquelle la partie adverse a été déboutée en 2005 (première instance) et en 2007 (Cour d'appel). La partie adverse a alors initié une nouvelle action en 2011 sur d'autres fondements, à partir desquels le juge de première instance a condamné le Groupe.

L'étude approfondie du jugement condamnant Solving Efeso International, la forte probabilité d'une exécution provisoire et le niveau élevé des intérêts légaux en Espagne ont poussé le Groupe à négocier l'arrêt des poursuites contre le versement d'une somme de 2 150 000 € au deuxième trimestre 2013. L'accord a été signé le 25 avril 2013.

- -0.3 M€ de coûts liés à des opérations de restructuration en Suède.
- -0.2 M€ liés à l'étalement sur la durée totale d'un bail d'une franchise de loyers comptabilisée dès 2011 en application de la norme IAS 17 et SIC 15.

En 2011, le poste Autres Produits et Charges opérationnels non courants dégagait un profit de 0,4 M€ généré par le transfert de l'activité MTM italienne à Price Waterhouse Coopers et des reprise de charges et provisions diverses.

Après prise en compte de ces éléments non courants, le résultat opérationnel ressort en gain de 2,3 M€, (contre un gain de 4,5 M€ en 2011). Ajusté de la perte non courante de 2,15 M€ en 2012 et du gain non courant lié à la transaction avec Price Waterhouse en 2011, le résultat opérationnel se serait élevé à 4,4 M€ en 2012 contre 4,2 M€ en 2011.

6. COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER

Le coût de l'endettement financier brut s'élève à 0,3 M€ en ligne avec 2011. Ces coûts sont les intérêts financiers sur crédits bancaires et dettes financières.

7. CHARGE D'IMPOT

La charge d'impôt s'élève, pour 2012, à un profit de 1,3 M€ pour un résultat avant impôt de 1,8 M€. Le Groupe a procédé à l'activation de déficit reportables en France pour 2,34 M€. En 2011, la charge d'impôt était de 1,1 M€ pour un gain avant impôt de 4,3 M€.

Pour rappel, à compter de 2011, le Groupe a mis en place des conventions afin de répartir les coûts de fonctionnement des fonctions centrales entre les filiales. En effet, la charge d'impôt considérable durant les exercices antérieurs résultait de la coexistence persistante de sociétés profitables (imposées dans leurs pays) et de sociétés en déficit fiscal (sociétés françaises, en dépit de l'intégration fiscale existant entre les deux sociétés opérationnelles et la société holding), la compensation ne pouvant pas se faire (absence de consolidation fiscale).

Dépenses somptuaires et frais généraux réintégrés

En vertu des articles 223 quater et 223 quinquies du Code général des Impôts, nous vous indiquons qu'il n'y a pas eu de dépenses somptuaires ni de réintégration de frais généraux dans le bénéfice imposable.

8. RESULTAT NET CONSOLIDE ET RESULTAT NET PART DU GROUPE

Le résultat net consolidé ressort en gain de 3,1 M€ en légère diminution par rapport aux 3,2 M€ de 2011.

Le résultat net part du groupe s'établit à 2,4 M€, la part de résultat revenant aux participations ne donnant pas le contrôle est de 0,7 M€. Le redressement des filiales détenues à 100% et la meilleure répartition des coûts entre filiales augmentent la part du Groupe dans les profits. En 2011, les participations ne donnant pas le contrôle étaient de 1,0 M€ alors que le résultat net était de 3,2 M€.

9. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT ET FLUX DE TRESORERIE

La capacité d'autofinancement a été de près de 1,4 M€ en 2012.

La variation du besoin en fonds de roulement génère une trésorerie de 4,1 M€, s'expliquant pour l'essentiel par la gestion prudente des postes clients et fournisseurs.

Le flux de trésorerie généré par l'activité (capacité d'autofinancement plus besoin en fonds de roulement) ressort donc en positif à 5,5 M€.

Le flux de trésorerie lié aux investissements est négatif de 4,6 M€ (acquisition des sociétés indiennes Q Spread, égyptienne Hands-on, italienne Blupeter et hollandaise Flecto B.V. et Rightselect.com).

Le flux de trésorerie lié aux opérations de financement est négatif de -0,4 M€ et traduit la distribution de dividendes.

Les effets de change ont eu un impact négatif de 0,1 M€ sur les flux de trésorerie.

Au total, la trésorerie nette disponible s'est améliorée au niveau consolidé de 0,3 M€, pour s'établir à 5,4 M€.

Tableau de financement Ressources-Emplois consolidé

Le tableau ci-après reprend les éléments du tableau des flux de trésorerie nette des comptes consolidés, dans une présentation Ressources-Emplois.

SOLVING EFESO INTERNATIONAL

TABLEAU DE FINANCEMENT RESSOURCES - EMPLOIS CONSOLIDE

2012

IFRS

Milliers euros

	31/12/2012	31/12/2011
RESSOURCES		
Capacité d'autofinancement avant coût IFRS de l'endettement financier net	1 366	3 110
Variation du besoin en fonds de roulement : ressource	4 130	671
Variations de capital des primes d'émission et réserves consolidées		8
Emprunts bancaires : augmentation	1 271	942
Diminution de la trésorerie nette		
Total Ressources	6 768	4 731
EMPLOIS		
Capacité d'autofinancement avant coût IFRS de l'endettement financier net		
Variation du besoin en fonds de roulement : emploi		
Acquisitions d'immobilisations nettes de cessions	4 527	1 656
Incidence des variations de périmètre (Investissements nets)	89	
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	1 008	1 059
Dividendes versés aux actionnaires de Solving Efeso International	671	
Remboursement de l'emprunt OCEANE		
Emprunts bancaires : remboursements		
Incidence des variations des cours des devises	129	61
Augmentation de la trésorerie nette	343	1 955
Total Emplois	6 768	4 731

10. CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres consolidés s'élèvent à 37,9 M€ au 31 décembre 2012 (y compris le gain de l'exercice), contre 36,7 M€ fin 2011.

La variation nette 1,1 M€ est la résultante du gain de l'exercice, de la variation des participations ne donnant pas le contrôle et de la distribution d'un dividende de 3 centimes par action décidée à l'Assemblée Générale du 31 mai 2012.

CAPITAUX PROPRES		
	31/12/2012	31/12/2011
Capitaux propres Part du groupe	36 605	35 210
Capitaux propres Minoritaires	1 253	1 485
TOTAL CAPITAUX PROPRES	37 858	36 695

11. ENDETTEMENT NET

L'endettement net consolidé obligataire et bancaire s'élève à 3,3 M€ au 31 décembre 2012, contre 2,4 M€ au 31 décembre 2011, soit une augmentation de 0,9 M et est constitué des éléments suivants :

- 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 2012 est de 1,2 M€. Le refinancement bancaire est positionné en emprunt financier à moyen et court terme.
- La société mère a contracté en décembre 2011 un emprunt à 5 ans auprès du 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'élevaient au 31 décembre 2012 à respectivement 1.4 M€ et 0.3 M€.
- Les découverts bancaires et affacturage des créances clients auprès des banques et établissements financiers par les filiales du Groupe augmentent de 1,0 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 Solving Efeso BV.

Fin 2012, l'endettement net représente 8,8% des capitaux propres contre 6,6% à fin 2011.

ENDETTEMENT FINANCIER NET			
Milliers euros	31/12/2012	31/12/2011	Variation 2012 / 2011
Emprunts et dettes financières à long terme	(2 781)	(1 732)	(1 049)
Emprunts à court terme	(5 985)	(5 763)	(222)
Endettement financier brut	(8 766)	(7 495)	(1 271)
Trésorerie et équivalent de trésorerie	5 424	5 081	343
Total Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 424	5 081	343
Endettement financier net	(3 343)	(2 415)	(928)
Total Capitaux Propres	37 858	36 695	1 163
Ratio Endettement financier net / Capitaux Propres ⁽¹⁾	8,8%	6,6%	

(1) " Gearing "

La ventilation de l'endettement entre société mère et filiales est donnée par le tableau ci-dessus.

ENDETTEMENT FINANCIER NET			
Milliers euros	31/12/2012	31/12/2011	Variation 2012 / 2011
Société mère			
Emprunts et dettes financières à moyen terme	(2 278)	(1 732)	(546)
Emprunts à court terme	(1 097)	(1 318)	221
Trésorerie et équivalent de trésorerie	484	1 335	(851)
Endettement financier net Société mère	(2 890)	(1 714)	(1 176)
Filiales			
Emprunts et dettes financières à moyen terme	(503)		(503)
Emprunts à court terme	(4 889)	(4 446)	(443)
Trésorerie et équivalent de trésorerie	4 939	3 745	1 194
Endettement financier net Filiales	(453)	(700)	248
Groupe			
Endettement financier net Groupe	(3 343)	(2 415)	(928)

12. COMPTES SOCIAUX

Compte de résultat

Le chiffre d'affaires de Solving Efeso International (maison-mère) s'est établi en 2012 à 10,1 M€ contre 5,1 M€ en 2011 du fait de la facturation des sociétés Solving France SA et Intuition SAS qui ont fait l'objet d'une transmission universelle de patrimoine en 2011 au profit de leur mère Solving Efeso International SA en décembre 2011.

Le résultat d'exploitation ressort en perte de 0,2 M€ contre une perte de 0,1 M€ pour l'exercice précédent.

Les charges d'exploitation comprennent 3,4 M€ de masse salariale et 7,0 M€ de services extérieurs.

Le résultat financier s'élève à 1,4 M€ contre un gain de 2,7 M€ en 2011. Il inclut 1,9 M€ de dividendes et 0,4 M€ d'abandon de créance avec clause de retour à meilleur fortune au profit de la société Solving Efeso AB.

Le résultat non courant s'établit en perte de 2,1 M€ du fait de la perte constatée sur le litige Innovation Partners de 2.15 M€.

Le résultat net ressort en perte 0,4 M€ contre un gain de 2,5 M€ pour l'exercice précédent, après prise en compte d'un impôt positif de 0,5 M€ (produit de l'intégration fiscale).

Capitaux propres

Capital

L'Assemblée Générale du 31 mai 2012 a décidé d'augmenter le capital social d'un montant de 2.660.107,72 euros, pour le porter de 8.528.568,28 euros à un montant de 11.188.676 euros, par incorporation de pareille somme prélevée sur le compte « Primes d'émission, fusion, apport » et élévation du pair de chacune des 22.377.352 actions composant la totalité du capital de la Société à la date de cette Assemblée Générale, au prorata du montant total de cette augmentation de capital sur le nombre total d'actions composant le capital de la Société. Le pair de l'action est ainsi porté de 0,381125 euro à 0,50 euro.

Le nombre total d'actions composant le capital social et la répartition desdites actions entre les actionnaires de la Société demeurent donc inchangés consécutivement à la réalisation de cette augmentation de capital.

Le capital s'établit, au 31 décembre 2012, à 11.188.676 € pour 22 377 352 actions.

EVOLUTION DU CAPITAL SUR LES 5 DERNIERES ANNEES

Exercice clos le	Date de l'opération	Nature de l'opération	Nombre d'actions créées	Evolution du capital social	Nominal de l'action	Montants successifs du capital	Nombre cumulé d'actions
31/12/2008	29/01/2008	Apport en nature et numéraire	1 522 753	580 359,24 €	0,381125 €	3 027 946,32 €	7 944 769
31/12/2009	17/06/2009 29/12/2009	Attribution d'actions gratuites	62 000	23 629,75 €	0,381125 €	3 051 576,07 €	8 006 769
		Attribution d'actions gratuites	62 500	23 820,31 €	0,381125 €	3 075 396,38 €	8 069 269
31/12/2010	30/06/2010 22/10/2010	Apport en numéraire (Augmentation de capital réservée à Partners in Action SA)	5 357 143	2 041 741,13 €	0,381125 €	5 117 141,27 €	13 426 412
		Apport en numéraire (Augmentation de capital avec maintien de DPS)	8 950 940	3 411 427,01 €	0,381125 €	8 528 568,27 €	22 377 352
31/12/2011					0,381125 €	8 528 568,27 €	22 377 352
31/12/2012	31/05/2012	Elevation à 0,5€ du pair de l'action par incorporation de réserve			0,500000 €	11 188 676,00 €	22 377 352

Prime d'émission et d'apport

Du fait l'élévation à 0,5 € du pair de l'action par incorporation de réserve, les Primes d'émission et d'apport sont réduites à 24 546 799 €.

Les capitaux propres

Les capitaux propres diminuent de 36 581 254 au 31 décembre 2011 à 35 522 895 € du fait des pertes de -387 038 € et de la distribution d'un dividende de 671 320 €.

Provisions pour risques et charges

Toutes les reprises sont relatives à des provisions effectivement utilisées au cours de l'exercice.

Dettes

Fournisseurs

Le poste fournisseurs s'élève à 2,5 M€ contre 3,0 M€ au 31 décembre 2011, en baisse de 0,5 M€.

En application de l'article D-441-4 du code du commerce, le tableau suivant présente la décomposition au 31 décembre 2012 du solde des dettes fournisseurs par date d'échéance.

FOURNISSEURS : DELAIS DE PAIEMENT

EUROS	DETTES ECHUES A LA CLOTURE	ECHÉANCES A 1 MOIS	ECHÉANCES A 2 MOIS	ECHÉANCES A 3 MOIS	ECHÉANCES A PLUS DE 3 MOIS	HORS ECHÉANCE	TOTAL DETTES FOURNISSEURS
Fournisseurs	147 767	720 765	34 330	23 170	511 487		1 437 519
Fournisseurs FNP						900 941	900 941
Fournisseurs : Total	147 766	720 765	34 330	23 170	511 487	900 941	2 338 460
Fournisseurs d'immobilisations		99 000	50 140				149 140
Total à payer au 31/12/2012	147 766	819 765	84 470	23 170	511 487	900 941	2 487 600

Les dettes fournisseurs dont l'échéance est connue s'élèvent à 1.5 M€ contre 2,6 M€ au 31 décembre 2011. Les dettes échues à la clôture sont passées entre 2011 et 2012, de 1,1 M€ à 0,1M€. La dette fournisseurs d'immobilisations de 0,1 M€ à fin 2012 correspond au restant dû sur l'acquisition de Hands on Consultants SARL.

En application de l'article D-441-4 du code du commerce, le tableau suivant présente la décomposition au 31 décembre 2011 du solde des dettes fournisseurs par date d'échéance.

DETTE FOURNISSEURS : DELAIS DE PAIEMENT							
Euros	Dettes échues à la clôture	Échéances à 1mois	Échéances à 2 mois	Échéances à 3 mois	Échéances à plus de 3 mois	Hors échéance	Total dettes Fournisseurs
Fournisseurs	1 003 695	304 150	243 320	87 139	44 000		1 682 304
Fournisseurs factures non parvenues						426 250	426 250
Fournisseurs : total	1 003 695	304 150	243 320	87 139	44 000	426 250	2 108 554
Fournisseurs d'immobilisations (1)					933 300		933 300
Total à payer	1 003 695	304 150	243 320	87 139	977 300	426 250	3 041 854

(1) Paiement différés sur achats de participations minoritaires dans les filiales.

Emprunt Oceane

L'emprunt obligataire convertible à 5,5 % émis en octobre 2006 pour un montant de 11 863 K€ est intégralement remboursé au 2 janvier 2012.

Emprunts bancaires

- 1,7 M€ : emprunt auprès de la Société Générale et du LCL (amortissable sur 5 ans, à taux variables couverts par des contrats de SWAP à compter de 2013)
- 1,2 M€ d'emprunt bancaire auprès de HSBC amortissable sur 5 ans et à taux fixe.

Emprunts et dettes financières divers

Les emprunts et dettes financières non bancaires totalisent 1,8 M€ contre 1,4 M€ fin 2011 et représentent pour l'essentiel des emprunts et avances auprès de diverses filiales. A noter le compte courant créditeur de Partners in Action de 0,4 M€ et 0,3 M€ de financement du factor.

Endettement net

La trésorerie Actif de 484 K€ est constituée d'encaisses disponibles.

L'endettement net hors groupe (emprunts et dettes bancaires et financières à l'égard de tiers extérieurs au groupe *moins* disponibilités) s'établit dans les comptes sociaux de Solving Efeso International à 4,3 M€ au 31 décembre 2012 contre 1,7 M€ fin 2011.

13. FILIALES ET PARTICIPATIONS

Solving Efeso International SA a procédé au rachat de 70% des titres de la société égyptienne HANDS-ON MANAGEMENT CONSULTING SARL. Cette acquisition permet au Groupe de prendre le contrôle de la société saoudienne HANDS-ON MANAGEMENT CONSULTING Ltd, détenue à 73% par la société égyptienne. Cette opération est réalisée en février 2012.

Pour information, la filiale Efeso Holdings Ltd a acheté 60% des titres de la société indienne SOLVING EFESO INDIA - Q-SPREAD MANAGEMENT STRATEGIES PRIVATE LTD en mars 2012.

La filiale hollandaise Solving Efeso BV a acheté 100% des titres des sociétés hollandaises Flecto Groep B.v. et Rightselect.com en septembre 2012.

La filiale italienne Solving Efeso Srl a acheté 100% des titres de la société italienne Blupeter Srl en novembre 2012.

Le total des participations en net s'établit à 27 127 148 € contre 26 716 698 € au 31 décembre 2011 soit une augmentation de 410 450 €.du fait de l'acquisition de 70% des titres de la société égyptienne Hands-On Management Consulting Sarl

14. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES.

Voir le tableau ci-dessous

FONDS COMMERCIAL					
Eléments constitutifs du fonds commercial	Montants des éléments				Montant des dépréciations
	En €	Achetés	Réévalués	Reçus en app.	
Fonds de commerce acheté en 1992 et entièrement déprécié		365 878			365 878
Fonds de commerce issu de la TUP de Solving France du 31 décembre 2011				5 818 001	5 818 001
Fonds de commerce issu de la TUP d'Intuition du 31 décembre 2011				829 849	829 849
Total		365 878	0	6 647 850	7 013 728
					365 878

15. INFORMATION CONCERNANT LE CAPITAL SOCIAL

SEUILS DE DETENTION		
%	Capital	Droits de vote
+ 5 %	NEXTSTAGE (FCPR NextStage)	NEXTSTAGE (FCPR NextStage)
+ 10 %		
+ 15 %		
+ 20 %		
+ 25 %		
+ 30 %		
+ 33 %		
+ 50 %		
+ 67 %	PARTNERS IN ACTION (FCPR Argos Soditic 65% + Dirigeants et Managers de Solving Efeso 35%)	PARTNERS IN ACTION (FCPR Argos Soditic 65% + Dirigeants et Managers de Solving Efeso 35%)

Avis de franchissements de seuil

Nous n'avons pas été informés de franchissements de seuil. On se reportera au site AMF pour le détail des franchissements de seuil.

Déclaration d'intention

Néant

Évolution du cours de bourse

Le cours de bourse de Solving International était de 1,83 € à la clôture de l'exercice 2011, et de 2,30 € au 31 décembre 2012, soit une hausse de 25,68%, pour un nombre d'actions de 22 377 352.

COURS DE BOURSE 2012					
Mois	MAX mensuel	MIN mensuel	Cours de clôture fin de mois	Volume mensuel	Nombre d'actions
Décembre 2011	1,85 €	1,52 €	1,83 €	82 281	22 377 352
Janvier 2012	1,85 €	1,67 €	1,81 €	54 476	22 377 352
Février 2012	2,00 €	1,82 €	1,93 €	40 797	22 377 352
Mars 2012	1,93 €	1,59 €	1,72 €	61 396	22 377 352
Avril 2012	1,88 €	1,69 €	1,81 €	37 771	22 377 352
Mai 2012	1,90 €	1,66 €	1,88 €	16 677	22 377 352
Juin 2012	1,90 €	1,70 €	1,85 €	129 464	22 377 352
Juillet 2012	2,00 €	1,85 €	1,96 €	21 022	22 377 352
Août 2012	2,13 €	1,88 €	2,03 €	92 405	22 377 352
Septembre 2012	2,30 €	1,96 €	2,17 €	122 658	22 377 352
Octobre 2012	2,23 €	2,05 €	2,15 €	41 465	22 377 352
Novembre 2012	2,20 €	1,98 €	2,07 €	53 637	22 377 352
Décembre 2012	2,30 €	2,06 €	2,30 €	35 329	22 377 352
Année 2012	2,30 €	1,59 €	1,97 € ⁽¹⁾	707 097 58 925	< total < moyenne mensuelle

Données courantes, non ajustées des augmentations de capital

(1) Moyenne de l'année 2012

Source : Euronext

Le tableau ci-dessus donne l'évolution des cours de bourse, non ajustés des augmentations de capital (source : Euronext).

Actions propres détenues

Au 31 décembre 2012, la société détenait 15 758 actions dans le cadre du contrat de liquidité du titre en bourse, représentant 0,07 % du capital, pour une valeur de 36 243 €.

Programme de rachat d'actions

L'Assemblée Générale Mixte du 31 mai 2012 a autorisé la société à racheter ou faire racheter ses propres actions conformément aux dispositions des articles L 225-209 et suivant du code du commerce et du règlement de l'Autorité des Marchés Financiers.

Son descriptif détaillé est disponible sur le site la société.

Actionnariat des salariés

Il n'y a pas de participation des salariés au capital social dans le cadre d'un plan d'épargne entreprise.

Attribution d'options de souscription d'actions

Dans le cadre de l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 16 juin 2004 au Directoire selon les articles L.255-177 et suivants du Code de commerce et 174-20 du décret d'application de consentir des options de souscription d'actions nouvelles au bénéfice des cadres, le

Directoire du 15 mai 2007 a attribué 25 000 options concernant 21 bénéficiaires au prix de souscription de 6,17 € par action.

Cette attribution de 2007 est la dernière en date.

Il n'a pas été attribué d'options de souscription d'actions en 2012.

Le tableau de suivi des options de souscription d'actions figure en annexe des comptes consolidés.

Attribution d'actions gratuites

Dans le cadre des autorisations données par les Assemblées Générales Extraordinaires du 14 décembre 2006 (5^{ème} résolution) et du 28 décembre 2007 (5^{ème} résolution) au Directoire, en référence aux articles L 225-177 et suivants du Code du Commerce et 174-20 du décret d'application de consentir des options de souscription d'actions nouvelles au bénéfice des cadres, le Directoire a, au cours de l'exercice 2007, distribué 124 500 actions gratuites.

Cette attribution devient définitive à l'issue d'une période de 2 ans, et comporte l'obligation de conservation de 2 ans pour les actions remises.

Les 124 500 actions gratuites ont été effectivement créées lors de l'exercice 2009, donnant lieu à deux augmentations de capital lors de cet exercice, en contrepartie du poste primes d'émissions et de fusions.

Il n'a pas été attribué d'actions gratuites au cours de l'exercice 2012.

16. DIVIDENDE

L'Assemblée Générale du 31 mai 2012 a voté la distribution d'un dividende de 3 centimes d'euro par action.

Le résultat net de la maison mère est une perte de 387 038 €.

Les comptes annuels et consolidés ont été audités par nos Commissaires aux Comptes qui feront connaître le résultat de leurs investigations d'une manière détaillée.

En exécution de l'article 47 de la loi du 12 juillet 1965, nous vous donnons indication du dividende payé au cours des trois exercices précédents.

DIVIDENDES			
Exercice	Nombre d'actions	Dividende	Crédit d'impôt
2009	8069269	Néant	Néant
2010	22377352	Néant	Néant
2011	22377352	671320,56	Néant

17. PREVENTION DES RISQUES

La cartographie des risques, auxquels est confrontée Solving 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 (voir ci-après en 6 les risques sur la rédaction des contrats). 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 « practices³ » 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.

³ *Savoir-faire et capitalisation d'expérience organisés en offres pour les clients, servis souvent par des consultants spécialisés.*

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.

3 - Risques pays

Solving Efeso International est peu exposé 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 réalisé dans des pays émergents (Hongrie, Brésil, Corée, etc.) est relativement limitée (16% en 2012) 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. On se référera notamment aux développements sur les rémunérations et sur les plans d'options de souscription d'actions.

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 2012 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 fin 2012 et début 2013 se caractérise par les éléments suivants :

- **Emprunts et dettes financières à court terme**

Fin 2012, l'endettement net représente 8,8% des capitaux propres contre 6,6% à fin 2011. Les emprunts et dettes bancaires et financières s'élèvent à 8,8 M€ au 31 décembre 2012, se répartissant ainsi :

- 1,7 M€ d'emprunts bancaires sur la maison mère, Solving Efeso International : emprunt auprès de la Société Générale et du LCL (amortissable sur 5 ans, à taux variables, couverts par des contrats de SWAP à compter de 2013)
- 1,2 M€ d'emprunt bancaire sur la maison mère auprès de HSBC amortissable sur 5 ans et à taux fixe.
- 0,5 M€ d'emprunt bancaire auprès de Rabobank sur la société Solving Efeso BV, à taux fixe, amortissable sur 3 ans.
- 0,3 M€ d'emprunt bancaire sur 5 ans auprès d'Intensa, porté par Solving Efeso Srl
- 0,4 M€ de compte courant d'associé de Partners in Action
- 4,6 M€ d'emprunts auprès d'établissements financiers pour l'ensemble des filiales et la maison mère; ce montant inclut les montants dus au titre de l'affacturage et de mobilisation de créances clients

- **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 Oceane) ont rétabli la solidité financière du Groupe. Depuis, le Groupe a conclu des contrats de prêts amortissables sur 5 ans pour 3,4 M€ auprès de la Société Générale, de HSBC et du LCL qui ont servi aux remboursements d'emprunts à court terme. Pour l'exercice 2013, la liquidité et le financement du Groupe sont ainsi assurés. Les efforts engagés en vue de réduire le besoin en fonds de roulement et d'optimiser la centralisation de la trésorerie seront poursuivis et amplifiés.

7 - Risques de taux d'intérêt

Voir note 9 des annexes des comptes consolidés.

8 - Risques de change

Voir note 9 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 2011, le juge argentin a débouté l'actionnaire minoritaire de ses poursuites. Celui a fait appel de la décision, mais n'a pas présenté ses conclusions. 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 2 (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.

18. CONVENTIONS VISEES AUX ARTICLES L225-86 ET SUIVANTS DU CODE DE COMMERCE

En vertu des dispositions des articles L.225-86 et suivants du Code de commerce, il conviendra de :

1/ Approuver les conventions nouvelles, intervenues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2012, régulièrement autorisées par le Conseil de Surveillance, au cours dudit exercice ;

2/ Prendre acte des conventions antérieures approuvées au titre des exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2012.

Les Commissaires aux Comptes ont été dûment avisés, en vertu des dispositions de l'article D.116 du Décret du 23 avril 1967, de l'ensemble de ces conventions qu'ils décrivent dans leur rapport spécial.

19. CONVENTIONS COURANTES SIGNIFICATIVES

La liste et l'objet des conventions courantes et significatives visées par l'article L.225-87 du Code de commerce ont été communiqués aux membres du Conseil de Surveillance et à vos Commissaires aux

Comptes ; par ailleurs, et sur votre demande, les mêmes informations pourront vous être communiquées.

20. EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LA CLOTURE DE L'EXERCICE

La clôture définitive du litige Innovation Partners en Espagne. Pour mémoire, Le 20 novembre 2012, le Groupe Solving Efeso International a été informé par son avocat d'une décision rendue le 12 novembre 2012 par le Tribunal de première Instance n°88 de Madrid, qui le condamne à payer la somme de 2,4 M€ augmentée des intérêts légaux depuis la réouverture de l'action judiciaire et des frais d'avocats de la partie adverse.

Ce jugement est la continuité d'une action judiciaire entamée en 2003 et portant sur l'interprétation des termes d'une acquisition réalisée en 2000, pour laquelle la partie adverse a été déboutée en 2005 (première instance) et en 2007 (Cour d'appel). La partie adverse a alors initié une nouvelle action en 2011 sur d'autres fondements, à partir desquels le juge de première instance a condamné le Groupe.

L'étude approfondie du jugement condamnant Solving Efeso International, la forte probabilité d'une exécution provisoire et le niveau élevé des intérêts légaux en Espagne ont poussé le Groupe à négocier l'arrêt des poursuites et s'est traduit par un protocole d'accord signé le 25 avril qui prévoit le versement de 2 150 000 €.

Le Groupe a finalisé en février la création d'une filiale à Singapour qui a pour but d'accompagner les grands clients du Groupe et de développer une nouvelle clientèle en Asie, hors Chine et Inde.

21. FAITS CARACTERISTIQUES JURIDIQUES INTERVENUS AU COURS DE L'EXERCICE SOCIAL DE SOLVING INTERNATIONAL

Les modifications de périmètre ont été précédemment détaillées.

22. ACTIVITE EN MATIERE DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

Les dépenses de recherche et de développement engagées par Solving Efeso International s'inscrivent dans le cadre de l'outil de capitalisation et de valorisation des connaissances et expériences accumulées au sein du Groupe, dénommé « Toolkit ».

Cet outil est destiné à recueillir, sous une formalisation et selon une méthodologie homogène, l'ensemble des acquis des missions menées par les équipes de consultants, ainsi que les recherches en cours, en vue d'enrichir et d'améliorer les méthodes d'intervention chez les clients.

Il a vocation également à servir de vecteur privilégié pour le travail en commun, partagé, entre les consultants et les équipes des entreprises clientes.

Les travaux de recherche, d'évolution technologique et de gestion des connaissances portent sur l'établissement des méthodologies ou sur leurs enrichissements. Ils sont réalisés par chaque filiale en fonction de ses spécificités ou en travaux de Groupe associant plusieurs filiales. Ces travaux associent

fréquemment des universitaires spécialistes des sujets concernés. Les coûts correspondants font l'objet de programmes annuels.

Toutes les dépenses engagées par Solving Efeso en matière de veille technologique, de gestion des connaissances et de recherche ont été imputées en charges de l'exercice.

Solving Efeso n'a pas réalisé dans le courant de l'exercice clos le 31 décembre 2012, de travaux de recherche et développement répondant aux critères d'immobilisation.

Les travaux menés au cours de l'année 2012 ont concerné, essentiellement :

- Solving Efeso International :
 - Gestion de la complexité
 - Club Ampère, Gestion d'actifs, atelier d'attribution de performance
- Efeso Consulting France :
 - Mesure de multiples canaux d'air comprimé
 - Lean : les nouveaux paradigmes
 - Optimisation des processus de R&D
 - ValidOEtion

Ces travaux, sur Solving France et sur Efeso Consulting France, ont fait l'objet d'un dossier de Crédit d'Impôt Recherche, dont le produit a été inscrit dans les comptes 2012 pour un montant total brut de 320 K€.

- Autres travaux menés au sein de Solving France SA, Efeso SAS (France), Efeso Srl (Italie), Efeso Services Srl (Italie), Solving International UK (Grande Bretagne) pour l'essentiel :
 - Supply chain
 - Extension et adaptation de la méthodologie « WCOM » (World Class Operations Management ou amélioration de la performance industrielle en vue d'atteindre un niveau d'excellence) aux domaines d'activité : Compétitivité par les coûts, Achats, Développement Durable.

23. INFORMATIONS RELATIVES AUX MANDATS OU FONCTIONS EXERCES PAR LES MANDATAIRES SOCIAUX

CONSEIL DE SURVEILLANCE

Monsieur Roland Fitoussi : Président d'honneur	CS du 31 mai 2012 Président du Conseil d'administration de SQLI Gérant d'Hip Fénelon Président de Sethi
Monsieur Jean Veillon : Président	Renouvellement du mandat lors de l'Assemblée Générale du 29 juin 2007 jusqu'à l'approbation des comptes clôturés le 31 décembre 2012 Président de Solving Middle-East Directeur d'Efeso Consulting Ltd (UK) Administrateur de Solving Efeso Nordic Countries AB (Suède) Administrateur de Solving International Ltd (UK) Gérant de Rocaver SARL Gérant de Société Civile Agricole Hortifrance Président du Conseil de Surveillance de Partners in Action SA Administrateur d'Efeso Holdings Ltd Administrateur de Efeso Consulting Company Ltd Administrateur de Efeso Consulting Shanghai Co., Ltd Administrateur de Efeso Consulting Zrt Administrateur de Efeso Consulting GmbH Administrateur de Solving Efeso Srl Administrateur de Efeso Consulting Ltd Administrateur de Efeso China Holding Ltd Administrateur de Efeso Russia Ltd Administrateur de Efeso Russia Ltd
Madame Alessandra FARAONE : Membre	Renouvellement du mandat lors de l'Assemblée Générale du 31 mai 2012 jusqu'à l'approbation des comptes clôturés le 31 décembre 2016 Présidente du Cabinet Studio Faraone

Administrateur Unique de Immobiliare 2005 S.r.l.
Administrateur d'Efeso Holdings Ltd
Administrateur de Efeso Consulting Company Ltd
Administrateur de Solving Efeso Srl
Administrateur de Efeso China Holding Ltd
Administrateur de Efeso Consuting Ltd Korea
Administrateur de Efeso Consuting Ltd Korea

Monsieur Gilles MOUGENOT : Coopté lors du CS du 15 Juillet 2010 En remplacement de M. Nicolas Celier jusqu'à l'approbation des comptes clôturés le 31 décembre 2012
Membre

Président (jusqu'en octobre 2012) Argos Soditic France SAS
Président du Comité d'Investissement (jusqu'en octobre 2012) puis membre du Comité d'Investissement Argos Soditic France SAS
Administrateur (2008 - 2009) puis Président du Conseil d'administration Argos Soditic Partners (Luxembourg)
Administrateur (2008 - 2009) puis Président du Conseil d'administration Argos Soditic Italia S.p.A. (Italie)
Administrateur Argos Soditic SA (Suisse)
Président du Comité de surveillance Argos Expansion SAS
Membre du Comité d'Investissement Argos Expansion SAS
Représentant d'Argos Soditic Partners au Conseil de surveillance SES Nouvelle SAS
Gérant Decofi Benelux (Belgique)
Gérant SCI du Sel
Président puis Président du Comité de surveillance Ynerga SAS
Président du Comité de surveillance Aérostructures Civiles et Militaires de France SAS
Membre du Conseil de surveillance (jusqu'en juillet 2012) Funéraires Développement SAS
Manager Five Islands Advisors LLC (Etats-Unis)
Président Decofi SAS
Gérant Toutsavoir SARL
Membre du Conseil de surveillance I-Source Gestion
Président 3G Investissements SAS
Membre du Comité de surveillance FPPM L'Européenne de Marbre SAS
Membre du Comité d'Investissement Cap Mezzanine (Maroc)

Gérant Douze Immobilier SARL

Membre du Conseil de surveillance (jusqu'en avril 2012) Buffet Crampon Holdings SAS

Gérant Decofi (Suisse)

Monsieur Louis
Membre

GODRON : Coopté lors du CS du 15 Juillet 2010 En remplacement de M. Julian Berger jusqu'à l'approbation des comptes clôturés le 31 décembre 2012

DGU puis Président du Directoire puis Vice-Président du Conseil de surveillance Partners In Action SA

Directeur Général (jusqu'en octobre 2012) puis Président Argos Soditic France SAS

Membre du Comité d'Investissement (jusqu'en octobre 2012) puis Président Argos Soditic France SAS

Président AFIC (Association Française des Investisseurs pour la Croissance)

Membre du Conseil d'Administration (jusqu'en juin 2012) AFIC (Association Française des Investisseurs pour la Croissance)

Trésorier (jusqu'en juin 2012) AFIC (Association Française des Investisseurs pour la Croissance)

Représentant légal de l'AFIC, gérant de la SCI La Maison du Capital Investissement (SCI)

Administrateur Argos Soditic Partners (Luxembourg)

Membre du Comité de surveillance Argos Expansion SAS

Membre du Comité d'Investissement Argos Expansion SAS

Président du Conseil de surveillance (jusqu'en avril 2012) Buffet Crampon Holdings SAS

Président du Conseil de surveillance (jusqu'en avril 2012) Buffet Crampon SAS

Membre du Comité de surveillance HBE SAS

Membre du Comité de surveillance HB Investissement SAS

Président du Conseil de surveillance Dollar Universe SAS - devenue Orsyp

Président du Conseil de surveillance (jusqu'en septembre 2012) Sysload Software SA

Président puis Président du Comité de surveillance Maïa SAS

Gérant One Tech Beyond SARL

Gérant SCI Xanadu

Gérant SCI Pamplemousses

Gérant SCI Vezin

Gérant SCI Chamarel

Gérant SCI 1667

Andrea ODDI : Membre

Coopté lors du CS du 15 Juillet 2010 En remplacement de Mme Alessandra Faraone jusqu'à l'approbation des comptes clôturés le 31 décembre 2012

Membre du Conseil de surveillance Partners In Action SA

Président du Conseil d'administration Termindustriale S.p.A. (Italie)

Administrateur Oasi (Italie)

Président du Conseil d'administration Orsyp Italia Srl (Italie)

Président du Conseil d'administration Pantex International (Italie)

Administrateur (jusqu'en juin 2012) Bellco S.p.A.

Jérémie FALZONE : Membre

Coopté lors du CS du 15 Juillet 2010 En remplacement de Mme Alessandra Faraone jusqu'à l'approbation des comptes clôturés le 31 décembre 2012

Représentant permanent d'Argos Soditic France au Conseil de surveillance

Représentant Permanent d'Argos Soditic France au Comité de surveillance

Représentant permanent d'Argos Soditic France au Comité de surveillance

Membre du Conseil de surveillance

Membre du Conseil de surveillance (jusqu'en avril 2012)

Membre du Conseil de surveillance (jusqu'en avril 2012)

Monsieur Wilhemus Johannes Tolboom Membre

Nommé lors de l'Assemblée Générale du 31 mai 2012

Managing Director Solving Efeso BV (Netherlands)

Managing Director de Tolboom Vooruit BV

DIRECTOIRE

- Monsieur Filippo Mantegazza : Président de Solving International Inc.
: Président
 - Président d'Efeso Holdings Ltd (GB)
 - Président d'Efeso Consulting Ltd (GB)
 - Président de Solving Efeso Srl (Italie)
 - Président d'Efeso Consulting SAS (France)
 - Président de Solving Efeso Iberia SA (Espagne)
 - Président d'Efeso Consulting Zrt (Hongrie)
 - Président de Solving Efeso Consultoria Ltda (Brésil)
 - Président d'Efeso Consulting Gmbh (Allemagne)
 - Président de Solving Efeso BV (Pays-Bas)
 - Président de Solving Efeso Nordic Countries AB (Suède)
 - Président d'Efeso Consulting Ltd Korea
 - Président Président de Solving Efeso Inc (USA)
 - Président d'Efeso China Holdings Ltd
 - Président d'Efeso Consulting Shanghai Co. Ltd
 - Administrateur d'Efeso Russia Ltd
 - Président du Directoire de Partners in Action SA

- Monsieur Carlo Baroncelli : Président de Jitech Snc
Membre
 - Membre du Directoire de Partners in Action SA

- Monsieur Angelo Luca : Directeur Général d'Efeso Consulting SAS
Lecchi : Membre
 - Directeur Général Délégué de Solving Efeso International SA
 - Membre du Directoire de Partners in Action SA

24. PERSPECTIVES

En 2013, Solving Efeso poursuit sa croissance fort d'une solidité financière confirmée et du dynamisme de son offre commerciale.

Solidité financière confirmée. Le bilan est restructuré, le taux de Gearing est de 8,8% à fin 2012 contre 77,7% fin 2009. Le Groupe a diminué sa structure de coûts et maintenu une politique de prix élevés dans un environnement concurrentiel agressif, le niveau d'Ebitda atteint 9,0% en 2012 contre 5,8% en 2009. Solving Efeso concentre toutes ses énergies sur son développement commercial.

Poursuite des efforts de croissance : Solving Efeso déploie son offre dans l'ensemble de ses domaines d'excellence : la Stratégie, le WCOM (World Class Operations Management ou Optimisation de la Performance Opérationnelle) et la Supply Chain.

Les clients fidèles de Solving Efeso renouvellent et élargissent leurs demandes d'optimisation de la performance opérationnelle, en particulier dans les économies émergentes ou en croissance forte. Le Groupe les accompagne, en complétant son maillage actuel d'implantations dans de nouvelles zones géographiques, (Egypte, Inde, Singapour, Chine). Le Groupe a acquis 70% de la société Hands-on en Egypte le 1 février 2012, 60% de la société indienne Q-Spread en mars 2012 et ouvert une filiale à Singapour en février 2013.

Le Groupe poursuit ses efforts de développement de son offre « Strategy in Action » qui permet de combiner les compétences historiques en matière de stratégie (Prendre les bonnes décisions), de gestion du changement (Motiver durablement) et d'excellence opérationnelle (Agir efficacement).

Ainsi, l'offre du groupe en gestion du changement est renforcée par l'acquisition au quatrième trimestre des sociétés néerlandaises Flecto BV et RightSelect.com BV. Flecto BV a été fondée en 1997 par une équipe de spécialistes du comportement qui ont su adapter leurs travaux à l'ère numérique. Cette société a développé une approche intitulée Performance Behaviour®, qui fait du comportement une variable objective, et donc mesurable. S'appuyant sur la vision et les valeurs des clients, Performance Behaviour® cherche à impliquer les collaborateurs et à leur faire adopter des comportements adaptés, en proposant des mesures faciles à intégrer et génératrices d'une amélioration tangible de la performance.

La recherche de l'enrichissement de l'offre a conduit à l'acquisition au mois de novembre 2012 de la société italienne Blupeter. Fondée en 2004, Blupeter est une société de conseil basée à Milan qui se positionne en tant que prestataire de services de haute qualité intervenant dans les domaines de la Gestion des Coûts, des Achats, de la « Supply Chain » et de l'Innovation.

Blupeter possède une expérience de premier plan dans les missions stratégiques de gestion de contrat et de réduction des coûts attachées à d'importants programmes civils et militaires tel que le projet « Should Costs » pour le Boeing 787, domaines dans lesquels Solving Efeso est peu présent à ce jour. Blupeter a également développé une approche originale dans les secteurs des produits de grande consommation et du luxe. Les 17 consultants de Blupeter ont réalisé au cours du dernier exercice (clôture au 30 juin 2012) un chiffre d'affaires de 4,3 M€, en ligne avec celui réalisé en 2011. La contribution de Blupeter au chiffre d'affaires depuis son intégration est de 0.7 M€.

Ces initiatives permettront à Solving Efeso de maintenir le cap de la croissance maîtrisée et rentable. Solving Efeso a pour objectif de réaliser une croissance de son chiffre d'affaires consolidé supérieure à la croissance attendue sur le marché du conseil, estimée entre 4 et 6% en 2013.

Filippo Mantegazza
Président du Directoire

SOLVING INTERNATIONAL – RESULTATS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

SOLVING EFESO INTERNATIONAL - RESULTATS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	2012 euros	2011 euros	2010 euros	2009 euros	2008 euros
I CAPITAL EN FIN D'EXERCICE					
. Capital social	8 528 568	8 528 568	8 528 568	3 075 396	3 027 946
. Nombres des actions ordinaires existantes	22 377 352	22 377 352	22 377 352	8 069 269	7 944 769
. Nombre des actions à dividende prioritaire existantes (sans droit de vote)					
. Nombre maximal d'actions futures à créer par conversion d'obligations	0	71 542	71 542	1 244 801	1 244 801
. par exercice de droits de souscription ou actions gratuites	44 575	61 745	107 245	202 396	350 746
II OPERATIONS & RESULTATS DE L'EXERCICE					
. Chiffre d'affaires hors taxes	10 104 305	5 147 091	1 214 145	1 476 019	1 836 588
. Résultat avant impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	709 285	-2 598 546	-3 400 917	-1 509 866	-2 397 779
. Impôts sur les bénéfices	-516 236	-498 242	-601 773	-595 633	-794 985
. Participation des salariés due au titre de l'exercice					
. Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	-387 038	2 547 211	-3 000 121	-384 522	-877 871
. Résultat distribué (1)	671 321	671 321	0	0	0
III RESULTATS PAR ACTION					
. Résultat après impôts, participation des salariés mais avant dotations aux amortissements et provisions	0,05	-0,09	-0,13	-0,11	-0,20
. Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	-0,02	0,11	-0,13	-0,05	-0,11
. Dividende attribué à chaque action (1)	0,03	0,03	0,00	0,00	0,00
IV PERSONNEL					
. Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	33	5	5	6	8
. Montant de la masse salariale de l'exercice	3 447 570	591 706	982 588	351 764	908 494
. Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux (cotisations sociales, oeuvres sociales...)	1 077 830	161 047	221 880	198 919	437 454

(1) Pour exercice 2012, proposition du Directoire

Tableau récapitulatif des délégations et autorisations en cours de validité au 31 décembre 2012 accordées par l'assemblée générale mixte du 31 mai 2012 au Directoire en matière d'augmentation de capital

Nature		Plafond nominal (a)	Utilisation en 2012 en nominal	Solde disponible au 31/12/2012 en nominal ou en nombre d'actions	Date de la délégation ou de l'autorisation	Durée de l'autorisation donnée au Directoire
Plafond global d'émission de valeurs mobilières donnant accès immédiatement ou à terme au capital	Capital social nominal	3.000.000 € d'actions de la société avec maintien du DPS par placement privé et/ou offre au public (a)			AGM du 31 mai 2012 (20 ^{ème} résolution)	18 mois
		1.000.000 € d'actions de la société avec suppression du DPS et, au bénéfice des salariés,			AGM du 31 mai 2012 (20 ^{ème} résolution)	26 mois

(a) La 21^{ème} résolution du procès-verbal de l'AGM du 31 mai 2012 prévoit que le directoire peut décider, en cas d'utilisation des délégations qui lui ont été consenties par la 20^{ème}, d'augmenter le nombre de titres émis dans les trente jours de la clôture de la souscription et dans la limite de 15% de l'émission initiale et au même prix que celui retenu pour l'émission initiale.

2012

COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2012

COMPTES CONSOLIDES AU 31/12/2012

SOLVING EFESO INTERNATIONAL ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE AU 31 DECEMBRE 2012

IFRS

Milliers euros

ACTIF	Note	31/12/2012	31/12/2011
ACTIFS NON COURANTS			
Ecart d'acquisition	1	35 356	31 542
Autres immobilisations incorporelles	3	511	506
Immobilisations corporelles	3	672	476
Actifs financiers disponibles à la vente	3	109	130
Autres actifs non courants	3	531	439
Actifs d'impôts non courants	3	2 428	3
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		39 607	33 095
ACTIFS COURANTS			
Stocks et en-cours			
Clients et comptes rattachés	4	19 915	17 315
Autres actifs courants	4	3 694	4 933
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4	5 424	5 081
TOTAL ACTIFS COURANTS		29 033	27 329
TOTAL ACTIF		68 640	60 424

SOLVING EFESO INTERNATIONAL
ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE
AU 31 DECEMBRE 2012

IFRS

Milliers euros

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	Note	31/12/2012	31/12/2011
CAPITAUX PROPRES	5		
Capital émis		11 189	8 529
Autres réserves		23 000	24 512
Résultat de l'exercice		2 417	2 169
Participations ne donnant pas le contrôle		1 253	1 485
TOTAL CAPITAUX PROPRES		37 858	36 695
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières à long terme	6	2 781	1 732
Passif d'impôts non courants	7	32	32
Provisions à long terme	7	1 482	1 193
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		4 296	2 957
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés		7 493	6 056
Emprunts à court terme	6	5 985	5 763
Autres passifs courants	8	13 008	8 952
TOTAL PASSIFS COURANTS		26 486	20 772
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		68 640	60 424

SOLVING EFESO INTERNATIONAL
ETAT DU RESULTAT GLOBAL
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE
2012

IFRS
Milliers euros

	Note	31/12/2012	31/12/2011
Chiffre d'affaires	10	60 097	54 811
Autres produits de l'activité		391	672
Charges de personnel		(19 396)	(17 706)
Charges externes		(35 122)	(32 478)
Impôts et taxes		(341)	(353)
Dotation aux amortissements		(439)	(410)
Dotation aux provisions		(280)	(397)
Résultat opérationnel courant		4 912	4 140
Autres produits et charges opérationnels non courants	11	(2 641)	406
Résultat opérationnel		2 270	4 545
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie			
Coût de l'endettement financier brut		(280)	(295)
Coût de l'endettement financier net	12	(280)	(295)
Autres produits et charges financiers	13	(183)	73
Charge d'impôt	14	1 254	(1 146)
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession		3 061	3 177
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	15		
Résultat net		3 061	3 177
Part du groupe		2 417	2 169
Participations ne donnant pas le contrôle		644	1 008
Résultat net PDG par action	16	0,11	0,10
Résultat net PDG dilué par action	16	0,11	0,10

	31/12/2012	31/12/2011
Nombre d'actions	22 377 352	22 377 352
Nombre d'actions dilué	22 421 927	22 510 639
dont Nombre d'actions en circulation	22 377 352	22 377 352
Conversion des OCEANE		71 542
Exercice des stock-options	44 575	61 745
Attributions d'actions gratuites	-	-

SOLVING EFESO INTERNATIONAL
ETAT DU RESULTAT GLOBAL
ETAT DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX
2012

IFRS

Milliers euros

	31/12/2012	31/12/2011
Résultat net	3 061	3 177
Ecart de conversion	(129)	(61)
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(129)	(61)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	2 932	3 116
Part du groupe	2 417	2 169
Participations ne donnant pas le contrôle	644	1 008

SOLVING EFESO INTERNATIONAL

TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE NETTE

2012

IFRS	Milliers euros	
	31/12/2012	31/12/2011
Résultat net consolidé des sociétés intégrées	3 061	3 177
Résultat net des activités abandonnées		
Dotations aux amortissements et provisions	719	1 120
Reprises de provisions	12	(1 280)
Plus et moins-values de cessions nettes d'impôt	0	0
Retraitement IFRS OCEANE	0	0
Variation nette sur l'exercice des impôts différés	(2 426)	93
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net	1 366	3 110
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement	4 130	671
(A) Flux de trésorerie généré par l'activité	5 496	3 781
<i>dont flux de trésorerie généré par les activités abandonnées</i>		
Acquisitions d'immobilisations	(4 884)	(1 994)
Cessions d'immobilisations	357	338
Incidence des variations de périmètre	(76)	10
(B) Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(4 603)	(1 646)
Variations de capital et primes d'émission		
Variation des réserves consolidées	(13)	(2)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(1 008)	(1 059)
Dividendes versés aux actionnaires de Solving Efeso International	(671)	
Emprunts bancaires : augmentations (+) ou remboursements (-)	1 271	942
(C) Flux de trésorerie lié aux opérations de financement	(421)	(118)
Incidence des variations des cours des devises	(129)	(61)
(D) Effet des Variations des cours de change sur la trésorerie	(129)	(61)
Variation de trésorerie nette = A + B + C + D	343	1 955
Trésorerie nette à l'ouverture	5 081	3 125
Trésorerie nette à la clôture	5 424	5 081
Variation de trésorerie nette	343	1 955

Les montants relatifs au retraitement IFRS des OCEANE ont été isolés

SOLVING EFESO INTERNATIONAL
**ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES
 AU 31 DECEMBRE 2012**

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
Capitaux propres 31/12/2010	8 529	32 400	34	-1 172	-4 820	-1 781	33 189	782	670	1 452	34 641
Résultat net de la période					2 169		2 169		1 008	1 008	3 177
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres						-76	-76	15		15	-61
Résultat global de la période					2 169	-76	2 093	15	1 008	1 023	3 116
Opérations sur le capital							0			0	0
Paiements fondés sur des actions							0			0	0
Opérations sur titres auto-détenus			-11				-11			0	-11
Affectation de résultat				-4 820	4 820		0	670	-670	0	0
Variation de périmètre				-1 110		1 051	-59	69		69	10
Dividendes versés nets							0	-1 059		-1 059	-1 059
Autres variations				-3			-3			0	-3
Total des variations	0	0	-11	-5 933	4 820	1 051	-73	-320	-670	-990	-1 063
Capitaux propres 31/12/2011	8 529	32 400	23	-7 104	2 169	-806	35 210	477	1 008	1 485	36 695
Résultat net de la période					2 417		2 417		644	644	3 061
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres						-95	-95	-34		-34	-129
Résultat global de la période					2 417	-95	2 322	-34	644	610	2 932
Opérations sur le capital	2 660	-7 850		5 190			0			0	0
Paiements fondés sur des actions							0			0	0
Opérations sur titres auto-détenus			-11				-11			0	-11
Affectation de résultat				2 169	-2 169		0	1 008	-1 008	0	0
Variation de périmètre				-241			-241	165		165	-76
Dividendes versés nets				-671			-671	-1 008		-1 008	-1 680
Autres variations				-3			-3	2		2	-1
Total des variations	2 660	-7 850	-11	6 444	-2 169	0	-926	166	-1 008	-842	-1 768
Capitaux propres 31/12/2012	11 189	24 550	12	-660	2 417	-901	36 605	609	644	1 253	37 858

ORGANIGRAMME AU 31 DECEMBRE 2012

	% Contrôle	% Intérêts	Pays
Solving Efeso International SA			
Efeso Consulting SAS	95,05%	95,05%	France
Solving Efeso Srl	100,0%	100,0%	Italie
Efeso Services Srl	100,0%	100,0%	Italie
Blupeter 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	90,0%	90,0%	Pays-Bas
Flecto Groep BV	100,0%	90,0%	Pays-Bas
Right Select.com BV	100,0%	90,0%	Pays-Bas
Solving International Middle East LLC	39,3%	38,2% (1)	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 International UK Ltd	66,0%	66,0%	Grande Bretagne
Solving Efeso AB (Nordic Countries)	83,68%	83,68%	Suède
Efeso Consulting GMBH	54,90%	54,90%	Allemagne
Solving Efeso Suisse	100,0%	100,0%	Suisse
Efeso Consulting Zrt	100,0%	100,0% (2)	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% (3)	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
(1) Dont 11,33% via Solving Efeso BV; attribution de 60% du résultat			
(2) Dont 75% en direct et 25% via Solving Efeso International			
(3) 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)	3,00%	via Solving Efeso Srl; non consolidée	
European Consulting (Italie)	1,00%	via Solving Efeso Srl; non consolidée	
Bohlin & Strömberg Intresseorganisationer 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	

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2012

1 FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

Le Groupe a acquis en février 2012, 70% de la société égyptienne Hands-on Management Consulting SARL qui contrôle 73% de la société saoudienne Hands-on Management Consulting Ltd.

Le Groupe a acquis en mars 2012, 60% des titres de la société indienne Q-Spread, renommée Solving Efeso India Ltd.

La filiale hollandaise Solving Efeso BV a acheté 100% des titres des sociétés hollandaises Flecto BV et Rightselect.com en septembre 2012.

La filiale italienne Solving Efeso Srl a acheté 100% des titres de la société italienne Blupeter Srl.

Clôture définitive du litige Innovation Partners en Espagne. Pour mémoire, Le 20 novembre 2012, le Groupe Solving Efeso International a été informé par son avocat d'une décision rendue le 12 novembre 2012 par le Tribunal de première Instance n°88 de Madrid, qui le condamne à payer la somme de 2,4 M€ augmentée des intérêts légaux depuis la réouverture de l'action judiciaire et des frais d'avocats de la partie adverse.

Ce jugement est la continuité d'une action judiciaire entamée en 2003 et portant sur l'interprétation des termes d'une acquisition réalisée en 2000, pour laquelle la partie adverse a été déboutée en 2005 (première instance) et en 2007 (Cour d'appel). La partie adverse a alors initié une nouvelle action en 2011 sur d'autres fondements, à partir desquels le juge de première instance a condamné le Groupe.

L'étude approfondie du jugement condamnant Solving Efeso International, la forte probabilité d'une exécution provisoire et le niveau élevé des intérêts légaux en Espagne ont poussé le Groupe à négocier l'arrêt des poursuites et s'est traduit par un protocole d'accord signé le 25 avril.

2 PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Cadre général

En application du règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés de l'exercice 2012 sont établis en conformité avec les normes comptables internationales (IAS/IFRS) adoptées dans l'Union Européenne et applicables au 25 mars 2013, date d'arrêté de ces comptes par le Directoire. Ce référentiel est disponible sur le site de la Commission européenne : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission.

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.

Evolution du référentiel comptable en 2012

Voir le tableau ci-dessous

Normes IFRS, interprétations IFRIC ou amendements appliqués par le Groupe à compter du 1^{er} janvier 2012

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates d'adoption par l'Union européenne	Dates d'application : exercices ouverts à compter du
Amendement à IFRS 7 « Informations à fournir - Transferts d'actifs financiers »	23/11/2011	01/07/2011
Amendement à IAS 12 « Impôt différé : recouvrement d'actifs sous-jacents »	20/12/2010	01/01/2012

L'application de ces nouveaux textes n'a pas eu d'incidence sur les états financiers du Groupe car non applicables.

Normes comptables ou interprétations que le Groupe appliquera dans le futur

L'IASB a publié des normes et des interprétations qui n'ont pas encore été adoptées par l'Union européenne au 31 décembre 2012 ; elles ne sont pas appliquées par le Groupe à cette date.

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates de publication par l'IASB	Dates d'application : exercices ouverts à compter du
Amendements à IAS 1 « Présentation des autres éléments du résultat global (OCI) »	06/06/2012	01/07/2012
Améliorations annuelles (2009-2011) des IFRS	17/05/2012	01/01/2013
Amendements IFRS 10,11,12 sur les dispositions transitoires	28/06/2012	01/01/2013
Amendements IFRS 10,12 et IAS27 entités d'investissement	31/10/2012	01/01/2014
IFRS 9 « Instruments financiers - Phase 1 : classement et évaluation »	12/11/2009, 28/10/2010 et 16/12/2011	01/01/2015

L'IASB a publié des normes et des interprétations, adoptées par l'Union européenne au 31 décembre 2012, applicables à partir des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013. Ces textes n'ont pas été appliqués par anticipation.

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates de publication par l'IASB	Dates d'application : exercices ouverts à compter du
Amendements à IAS 19 « Avantages du personnel »	16/06/2011	01/01/2013
IAS 27 révisée « Etats financiers individuels »	12/05/2011	01/01/2013 ⁽¹⁾
IAS 28 révisée « Participations dans des entreprises associées et des co-entreprises »	12/05/2011	01/01/2013 ⁽¹⁾
IFRS 10 « Etats financiers consolidés »	12/05/2011	01/01/2013 ⁽¹⁾
IFRS 11 « Accords conjoints »	12/05/2011	01/01/2013 ⁽¹⁾
IFRS 12 « Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités »	12/05/2011	01/01/2013 ⁽¹⁾
IFRS 13 « Evaluation à la juste valeur »	12/05/2011	01/01/2013
IFRIC 20 « Frais de découverte engagés pendant la phase de production d'une mine à ciel ouvert »	19/10/2011	01/01/2013
Amendement à IFRS 7 « Informations à fournir - Compensation des actifs financiers et des passifs financiers »	16/12/2011	01/01/2013
Amendements à IAS 32 « Compensation des actifs financiers et des passifs financiers »	16/12/2011	01/01/2014

(1) Ces textes doivent être appliqués au cours de la même période. L'Union européenne a adopté ces textes en recommandant qu'ils soient appliqués au plus tard pour les périodes ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2014, leur application au 1^{er} janvier 2013 étant possible.

Le Groupe est en cours d'analyse des incidences éventuelles de ces textes sur ses comptes consolidés.

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 2011, 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.

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- Ecart 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 « Ecart 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 devises 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 « Ecart 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 bureaux 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 opérationnel courant.

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 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. 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.

Le modèle de valorisation retenu est un modèle mathématique de type Black and Scholes. L'étalement de cet avantage sur la durée d'indisponibilité des options est comptabilisé en charges de personnel.

Des plans d'option d'achat et d'option de souscription d'actions sont accordés aux dirigeants et à certains salariés du groupe.

Un tableau de suivi des attributions et levées d'option est fourni dans les notes complémentaires à cette annexe.

Les stock options comptabilisées correspondant aux attributions du :

- 11 août 2006 (prix d'exercice 6,59 €)
- 15 mai 2007 (prix d'exercice 6,17 €)

font l'objet d'un étalement sur 4 ans.

Les paramètres appliqués sont :

- volatilité = 0,261
- taux d'intérêt sans risque = 3,50%
- durée de vie de l'option = 4 ans.

Le groupe a appliqué, à ce titre, la méthode de Black et Scholes, un modèle qui prend en compte les facteurs suivants : prix d'exercice de l'option, durée de vie de l'option, prix actuel des actions sous-jacentes, volatilité attendue des actions sous-jacentes, dividendes attendus des actions, taux d'intérêts sans risque pour la durée de vie de l'option.

Il n'y a eu durant 2012 ni attribution de nouvelles stock options, ni exercice de stock options existantes. Le plan du 1 juillet 2005 est arrivé à terme le 2 juillet 2012. 14 000 stock options ont été annulées.

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 différé 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 31 décembre couvrant une période de 12 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.

3 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 31 décembre 2012

Les évolutions du périmètre ont été les suivantes, sur l'année 2012 :

- Le Groupe a acquis en février 2012, 70% de la société égyptienne Hands-on Management Consulting SARL qui contrôle 73% de la société saoudienne Hands-on Management Consulting Ltd.
- Le Groupe a acquis en mars 2012, 60% des titres de la société indienne Q-Spread, renommée Solving Efeso India.
- La filiale hollandaise Solving Efeso BV a acheté 100% des titres des sociétés hollandaises Flecto BV et Rightselect.com en septembre 2012.
- La filiale italienne Solving Efeso Srl a acheté 100% des titres de la société italienne Blupeter Srl.

PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 31 DECEMBRE 2012						
Sociétés	Méthode	% contrôle	% intérêts	Méthode	% contrôle	% intérêts
	31/12/2011	31/12/2011	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2012	31/12/2012
Siège social						
Solving Efeso International SA 117, avenue des Champs-Élysées 75008 Paris	Mère	100,00%	100,00%	Mère	100,00%	100,00%
Efeso Consulting Sas Paris - France	IG	95,05%	95,05%	IG	95,05%	95,05%
Solving Efeso Srl Milan - Italie	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
Solving Efeso Iberia SA Barcelone - Espagne	IG	70,00%	70,00%	IG	70,00%	70,00%
Solving Efeso Portugal Lda Lisbonne - Portugal	IG	100,00%	70,00%	IG	100,00%	70,00%
Solving Efeso BV s-Hertogenbosch - Pays Bas	IG	90,00%	90,00%	IG	90,00%	90,00%
Solving International Middle East LLC Abu Dhabi - Emirats Arabes Unis	IG	39,30%	38,17%	IG	39,30%	38,17%
Efeso Holdings Ltd Londres - Grande-Bretagne	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
Efeso Consulting Ltd Londres - Grande-Bretagne	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
Solving International UK Ltd Northwich - Grande Bretagne	IG	66,00%	66,00%	IG	66,00%	66,00%
Efeso Services Srl Milan - Italie	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
Solving Efeso AB (Nordic Countries) Stockholm - Göteborg - Suède	IG	83,68%	83,68%	IG	83,68%	83,68%
Efeso Consulting GmbH Berlin - Allemagne	IG	54,90%	54,90%	IG	54,90%	54,90%
Solving Efeso Suisse Genève - Suisse	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
Efeso Consulting Zrt Budapest - Hongrie	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
Efeso Consulting Ltd (Russian Federation) Saint Petersburg Fédération de Russie	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
Solving Efeso Inc. New York - Atlanta - USA	IG	90,00%	90,00%	IG	90,00%	90,00%
Solving Efeso Consultoria Ltda (Brazil) Sao Paulo - Brésil	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
Efeso China Holdings Ltd Londres - Grande-Bretagne	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
Efeso Consulting Shanghai Co. Ltd Shanghai - Chine	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
Efeso Consulting Company Ltd (Korea) Séoul - Corée	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
Hands - On Management Consulting SARL Egypte		-		IG	70,00%	70,00%
Hands - On Management Consulting Ltd Saudi Arabia		-		IG	73,00%	51,10%
Solving Efeso India Q-Spread Ltd India		-		IG	60,00%	60,00%
Blupeter Srl Milan - Italie		-		IG	100,00%	100,00%
Flecto Groep BV Pays Bas		-		IG	100,00%	90,00%
Right Select.com BV Pays Bas		-		IG	100,00%	90,00%

IG : Méthode de l'intégration globale

(1) Attribution de 60% du résultat

PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 31 DECEMBRE 2012 SOCIETES NON CONSOLIDEES						
Sociétés	Méthode	% contrôle	% intérêts	Méthode	% contrôle	% intérêts
	31/12/2011	31/12/2011	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2012	31/12/2012
Siège social						
European Consulting Srl Italie	NC	1,00%	1,00%	NC	1,00%	1,00%
Resolving Stategy Finance Srl Italie	NC	3,00%	2,90%	NC	3,00%	2,90%
Management Consultants Argentine	NC	51,00%	51,00%	NC	51,00%	51,00%
Bohlin & Strömberg Intresseorganisationer AB Suède	NC	30,00%	30,00%	NC	100,00%	100,00%
Bohlin & Strömberg Företagskonsult Suède	NC	100,00%	100,00%	NC	100,00%	100,00%

(2) Sans activité depuis 2004

4 NOTES SUR LE BILAN

NOTE 1: VARIATIONS DE PERIMETRE

ACQUISITIONS / CESSIONS 2012							
Milliers euros	POURCENTAGE AU 31 DECEMBRE 2011	ACQUISITIONS (+) OU CESSIONS (-) 2012					POURCENTAGE AU 31 DECEMBRE 2012
		DATE D'EFFET	MONTANT DE L'INVESTISSEMENT	VARIATION DES ECARTS D'ACQUISITION	VARIATION DES RESERVES MINORITAIRES	POURCENTA GE ACQUIS- CESSION	
Solving Efeso International SA & HANDS-ON MANAGEMENT CONSULTING SARL Acquisition de Hands-On Management consulting SARL (70%) par Solving Efeso International SA Acquisition de Hands-On Management consulting Put Option (30%)	0,00%	01/01/2012	410 535	628	93 0	70,00%	70,00%
Solving Efeso International SA & HANDS-ON MANAGEMENT CONSULTING SARL Acquisition de HANDS ON MANAGEMENT CONSULTING Ltd (SAUDI ARABIA) (73%)	0,00%	01/01/2012		-	72	51,10%	51,10%
Efeso Holdings LTD & SOLVING EFESO INDIA Acquisition de Solving Efeso India (60%) par Efeso Holdings LTD	0,00%	01/04/2012	355	352		60,00%	60,00%
Solving Efeso Srl & Blupeter Srl Acquisition de Blupeter Srl (100%) par Solving Efeso Srl	0,00%	19/11/2012	2 150	1 734		100,00%	100,00%
Solving Efeso BV Acquisition de Flecto Groep BV (100%) & par Solving Efeso BV	0,00%	30/09/2012	871	924		100,00%	100,00%
Acquisition de Right Select.com (100%) & par Solving Efeso BV	0,00%	30/09/2012	35	176	(0)	100,00%	100,00%
TOTAL			4 356	3 814	165		

ACQUISITION DE L'EXERCICE ET IMPACT SUR LES ETATS FINANCIERS.

Le goodwill dégagé lors des acquisitions s'élève à 3 814 K€.

(en milliers d'euros)	Blupeter	Egypt	KSA	Flecto	Right.com	India	Total
Actifs non courants	2 150 000	410 050	-	871 000	35 000	354 974	3 821 024
Complément de prix estimé (3)		534 600	-				534 600
Coût d'acquisition	2 150 000	944 650	-	871 000	35 000	354 974	4 355 624
Actifs nets acquis	416 181	86 112	193 955	53 478	141 087	2 715	504 399
Actifs courants		36 905					36 905
Passifs non courants	416 181	123 017	193 955	53 478	141 087	2 715	541 304
Goodwill	1 733 819	821 633	- 193 955	924 478	176 087	352 259	3 814 320

Le contrat d'acquisition de la société Hands-on comporte un Put. Conformément à IAS 32§23, Solving Efeso International a reconnu un passif à hauteur de la valeur actuelle du montant du rachat.

Le complément de prix est pris en compte dans le calcul du goodwill.

Les entrées dans le périmètre de Solving Efeso International ont eu les effets suivants sur les comptes consolidés du Groupe :

(en milliers d'euros)						
	Blupeter	Egypt	KSA	Flecto	Right.com	India
Ecart d'acquisition	1 733 819	627 679		924 478	176 087	352 259
Immobilisations incorporelles nettes						
Immobilisations corporelles nettes	9 162	29 440	2 939	24 097	23	4 520
Immobilisations financières	207	155 123	88 439			235
Actifs non courants	1 743 188	812 241	91 378	948 575	176 110	357 013
Créances clients nettes	2 333 744	50 307		387 104	5 682	116 304
Autres actifs courants	115 307	60 065	24			23 997
Trésorerie et équivalents de trésorerie	278 961	56 215	314 536	126 500	5 703	72 042
Actifs courants	2 728 012	166 586	314 560	513 604	11 385	212 342
Passifs non courants	125 754		2 939			5 833
Dettes fournisseurs	897 324	224 154	163 938	166 248	157 539	11 621
Autres dettes	967 409			330 039	2 416	130 353
Passif d'impôt exigible						
Passifs courants	1 864 733	224 154	163 938	496 287	159 955	141 974
Actifs nets revenant aux minoritaires	330 713	- 189 976	239 061	94 892	- 7 460	66 575
Coût d'acquisition	2 150 000	944 650	-	871 000	35 000	354 974

NOTE 2 : ECARTS D'ACQUISITION

L'évolution des écarts d'acquisition en 2012 reflète les événements décrits dans la rubrique variation de périmètre.

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.

Les écarts d'acquisition sont susceptibles d'être modifiés durant les 12 mois qui suivent l'entrée dans le périmètre de consolidation.

ECARTS D'ACQUISITION 31 Decembre 2012											
Milliers euros	Valeurs brutes				Dépréciations				Valeurs nettes		
	31/12/2011	Plus	Moins	Reclassements	31/12/2012	31/12/2011	Plus	Moins	31/12/2012	31/12/2012	
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)	3 157				3 157	313			313	2 844	2 844
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)	1 451				1 451	-			-	1 451	1 451
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	110
HANDS MANAGEMENT CONSULTING EGYPT	-	628			628	-			-	-	628
SOLVING EFESO INDIA	-	352			352	-			-	-	352
BLUPETER Srl (Italie)	-	1 734			1 734	-			-	-	1 734
FLECTO GROEP BV (Pays Bas)	-	924			924	-			-	-	924
RIGHT SELECT.COM BV (Pays Bas)	-	176			176	-			-	-	176
TOTAL	33 855	3 814	0	0	37 669	2 313	0	0	2 313	31 542	35 356

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 2011)
Taux d'actualisation après impôt :	10,55% pour toutes les sociétés du Groupe (8,55% 31 décembre 2011)
Taux de croissance à l'infini :	1,5%(1% au 31 décembre 2011)

Au regard de ces tests, aucune dépréciation ne doit être constatée au 31 décembre 2012.

NOTE 3 : ACTIFS NON COURANTS

Autres immobilisations incorporelles :

AUTRES IMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Milliers euros	Décomposition	31/12/2012	31/12/2011	%
Autres immobilisations incorporelles	Concessions, droits et brevets	60	78	-23%
	Autres immobilisations incorporelles	451	428	5%
	Total	511	506	1%

Les autres immobilisations incorporelles sont constituées des logiciels et développements informatiques, notamment le Toolkit.

Immobilisations corporelles :

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

Actifs financiers disponibles à la vente :

Les actifs financiers disponibles à la vente (autres titres de participation) comprennent :

ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES A LA VENTE (AUTRES TITRES DE PARTICIPATION) AU 31 DECEMBRE 2012						
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%	8	100	6
Bohlin & Strömberg Intresseorganisationer AB *	Suède	Solving Efeso Nordic Countries AB (Suède)	100,0%	84	84	0
Bohlin & Strömberg Företagskonsult *	Suède	Solving Efeso AB (Suède)	100,0%	18	18	0
Total				110		

* Valeur nette comptable : données financières de la société au 31.12.2009

Autres actifs non courants :

AUTRES ACTIFS NON COURANTS				
Milliers euros	Décomposition	31/12/2012	31/12/2011	%
Autres actifs non courants	Prêts	-	-	
	Autres immobilisations financières	531	439	21%
	Total	531	439	21%
Actifs d'impôts non courants	Impôts différés actif	2 428	3	90340%
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		2 960	442	570%

En 2012, le Groupe a procédé à l'activation de 2 425 K€ d'impôts différés actif, dont 2 340 K€ au regard du déficit reportable en France.

NOTE 4 : ACTIFS COURANTS

Clients :

Le poste clients et comptes rattachés s'établit à 19 915 K€ contre 17 315 K€ au 31 décembre 2011 (+15% par rapport au 31 décembre 2011). Pour mémoire, les ventes du deuxième semestre 2012 sont en hausse de 14,9% par rapport à la même période de l'année 2011.

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 :

AUTRES ACTIFS COURANTS				
Milliers euros	Décomposition	31/12/2012	31/12/2011	%
Autres actifs courants	Charges constatées d'avance	596	471	27%
	Créances fiscales et sociales	2 321	2 450	-5%
	Autres créances	777	2 012	-61%
Total		3 694	4 933	-25%

Les autres actifs courants totalisent 3 694 K€ et sont composés comme suit :

- charges constatées d'avance 596 K€
- créances fiscales et sociales à recevoir 2 321 K€
- autres créances 777 K€.

Ces actifs ont tous une échéance inférieure à un an.

NOTE 5 : EVOLUTION DU CAPITAL

Le nombre d'actions émises est de 22 377 352. Les actions sont entièrement libérées, d'une valeur nominale de 0,5 €. Le nombre d'actions auto-détenues s'établit à 15 758 titres au 31 décembre 2012.

EVOLUTION DU CAPITAL

Comptes sociaux de SOLVING EFESO INTERNATIONAL	Au 31/12/2011	Augmentation de capital 31 05 2012	Au 31/12/2012
Nombre d'actions	22 377 352	22 377 352	22 377 352
Capital (en euros)	8 528 568	2 660 108	11 188 676
Primes d'émissions et de fusion (en euros)	31 798 958	(7 249 163)	24 549 795

(1) Assemblée Générale du 31 mai 2012. Augmentation du capital social d'un montant de 2.660.107,72 euros par (i) incorporation prélevée sur le compte « Primes d'émission, fusion, apport » et (ii) élévation du pair. Le pair de l'action est ainsi porté de 0,381125 euro à 0,50 euro.

NOTE 6 : EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES
Emprunt obligataire convertible (OCEANE) : contrat et conditions à l'émission

L'emprunt obligataire convertible à 5,5 % émis en octobre 2006 pour un montant de 11 863 K€ est intégralement remboursé au 2 janvier 2012.

Endettement financier et « gearing »
ENDETTEMENT FINANCIER NET

Milliers euros	31/12/2012	31/12/2011	Variation 2012 / 2011
Emprunts et dettes financières à long terme	(2 781)	(1 732)	(1 049)
Emprunts à court terme	(5 985)	(5 763)	(222)
Endettement financier brut	(8 766)	(7 495)	(1 271)
Trésorerie et équivalent de trésorerie	5 424	5 081	343
Total Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 424	5 081	343
Endettement financier net	(3 343)	(2 415)	(928)

Total Capitaux Propres	37 858	36 695	1 163
-------------------------------	---------------	---------------	--------------

Ratio Endettement financier net / Capitaux Propres ⁽¹⁾	8,8%	6,6%	
--	-------------	-------------	--

(1) " Gearing "

Fin 2012, l'endettement net représente 8,8% des capitaux propres contre 6,6% à fin 2011. Les emprunts et dettes bancaires et financières s'élèvent à 8,8 M€ au 31 décembre 2012, se répartissant ainsi :

- 1,7 M€ d'emprunts bancaires sur la maison mère, Solving Efeso International : emprunt auprès de la Société Générale et du LCL (amortissable sur 5 ans, à taux variables couverts par des contrats de SWAP à compter de 2013)
- 1,2 M€ d'emprunt bancaire sur la maison mère auprès de HSBC amortissable sur 5 ans et à taux fixe.
- 0.5 M€ d'emprunt bancaire auprès de Rabobank sur la société Solving Efeso BV, à taux fixe, amortissable sur 3 ans.
- 0,3 M€ d'emprunt bancaire sur 5 ans auprès d'Intensa, porté par Solving Efeso Srl
- 0,4 M€ de compte courant d'associé de Partners in Action
- 4,6 M€ d'emprunts auprès d'établissements financiers pour l'ensemble des filiales et la maison mère ; ce montant inclut les montants dus au titre de l'affacturage et de mobilisation de créances clients

La trésorerie Actif est constituée d'encaisses disponibles.

ENDETTEMENT FINANCIER NET			
Milliers euros	31/12/2012	31/12/2011	Variation 2012 / 2011
Société mère			
Emprunts et dettes financières à moyen terme	(2 278)	(1 732)	(546)
Emprunts à court terme	(1 097)	(1 318)	221
Trésorerie et équivalent de trésorerie	484	1 335	(851)
Endettement financier net Société mère	(2 890)	(1 714)	(1 176)
Filiales			
Emprunts et dettes financières à moyen terme	(503)		(503)
Emprunts à court terme	(4 889)	(4 446)	(443)
Trésorerie et équivalent de trésorerie	4 939	3 745	1 194
Endettement financier net Filiales	(453)	(700)	248
Groupe			
Endettement financier net Groupe	(3 343)	(2 415)	(928)

NOTE 7 : PASSIFS NON COURANTS

Détail des provisions à long terme

PROVISIONS A LONG TERME						
Milliers euros	31/12/2011	Dotations	Reclassement	Reprises provisions non utilisées	Reprises provisions utilisées	31/12/2012
Provisions indemnités de retraites	360	264			132	493
Provisions pour risques et charges	833	402			246	990
Total Provisions à long terme	1 193	667			377	1 482
Provision pour impôts différés	32					32
Total Passifs d'impôts non courants	32					32
Total Provisions	1 225	667			377	1 515

Les **provisions pour indemnités de retraite** sont passées de 360 K€ à 493 K€ reflétant le renouvellement des équipes et la diminution du taux IBOXX de 4,68% à 2,70%.

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.

Sur la base des législations et pratiques nationales, les filiales du Groupe peuvent avoir des engagements dans le domaine des plans de retraites et des indemnités de fin de carrière. Les montants payés au titre de ces engagements sont conditionnés par des éléments tels que l'ancienneté, les niveaux de revenus et les contributions aux régimes de retraites obligatoires.

La méthode de calcul des engagements de retraite est la suivante :

- Sont pris en compte tous les personnels quelle que soit leur ancienneté
- Évaluation des engagements portant sur les personnels concernés en fonction de leur âge actuel, de l'application de taux de rotation différenciés par tranche d'âge, jusqu'à l'atteinte de l'âge potentiel de retraite, et de tables de mortalité.

Le taux d'actualisation pris en compte est de 2,70% (taux iBoxx) et le taux de progression des rémunérations retenu est de 2%.

En application de la norme IAS 19 – Avantages au personnel, ces indemnités ont été enregistrées en capitaux propres dans le bilan d'ouverture IFRS du Groupe (01/01/2004) en contrepartie d'une provision pour charges. Les dotations ou reprises ultérieures ont été enregistrées en compte de résultat.

La société a opté pour l'étalement des écarts actuariels sur la durée résiduelle d'activité moyenne prévisionnelle des salariés.

Les **provisions pour risques et charges** sont passées de 833 K€ à 990 K€. Cette variation recouvre une dotation nette de 402 K€, correspondant pour une très large part à l'actualisation de provisions pour risques prudhommaux.

Au total, les provisions à long terme (retraites + risques et charges) augmentent de 1 193 K€ à 1 482 K€.

NOTE 8 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Le détail des passifs courants est donné ci-dessous. Les dettes sur titres de participation sont liées aux acquisitions effectuées en 2012. Ces dettes comprennent les engagements liés aux put et aux earn-out qui peuvent être dus à plus d'un an.

AUTRES PASSIFS COURANTS				
Milliers euros	Décomposition	31/12/2012	31/12/2011	%
Autres passifs courants	Dettes fiscales et sociales	3 927	3 603	9%
	Dettes sur titres de participation	2 361	933	153%
	Produits constatés d'avance	1 341	1 032	30%
	Dividendes dus aux minoritaires	553	90	517%
	Dettes au personnel	4 826	3 247	49%
	Dettes diverses	0	48	-100%
Total		13 008	8 952	45%

Les 2 361 K€ de dettes sur titres de participation sont :

1 130 K€ dues au titre de l'acquisition Blupeter Srl à payer en 2013..

406 K€ au titre de l'acquisition des sociétés Rightselect.com et Flecto BV, dont 156 K€ au titre des earn out sur 2013 , 2014, 2015 et 2016.

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

141 K€ au titre de l'acquisition de Q-Spread en Inde. Ces sommes représentent les earn out de 2013, 2014 et 2015.

NOTE 9 : EXPOSITION AUX RISQUES DE LIQUIDITE, 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 annuel 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 brut à taux variable qui s'élève 6 741 K€ au 31 décembre 2012.

La sensibilité de cette position aux évolutions des taux d'intérêt est de l'ordre de 55 K€ par an pour une variation à la hausse ou à la baisse de 1%.

RISQUE DE TAUX D'INTERET AU 31 décembre 2012										
EXPOSITION NETTE AU RISQUE DE TAUX, AVANT ET APRES OPERATION DE COUVERTURE										
31-déc-12 Milliers euros	Actifs financiers (a)		Passifs financiers (b)		Exposition nette avant couverture (c) = (a) - (b)		Instruments de couverture de taux (d)		Exposition nette après couverture (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		5 424	498	5 487	-498	(63)	(418)	418	(916)	355
De 1 an à 2 ans			528	418	-528	(418)	(418)	418	(946)	0
De 2 ans à 3 ans			463	418	-463	(418)	(418)	418	(881)	
De 3 ans à 4 ans			267	418	-267	(418)	(418)	418	(685)	
De 4 ans à 5 ans			271		-271				(271)	
Plus de 5 ans										
Total		5 424	2 027	6 741	-2 027	(1 317)	(1 672)	1 672	(3 699)	355

(a) Trésorerie et équivalents de trésorerie

(b) Emprunts et dettes financières à long terme (emprunt obligataire OCEANE); 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			
2012	Milliers euros	Impact en résultat avant impôt	Impact en capitaux propres avant impôt
Impact d'une variation de + 1 % des taux d'intérêt		(55)	
Impact d'une variation de - 1 % des taux d'intérêt		55	

Sur la base de l'endettement brut au 31 décembre 2012

Exposition au risque de change

Le chiffre d'affaires au 31 décembre 2012 du groupe se serait élevé à taux de change constant, à 59,164 M€ au lieu de 60,097 M€, soit un impact positif des variations de change de 0,933 M€ (1,6%).

Le groupe réalise 55,3% 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 -3,066 M€. 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 57 K€.

EXPOSITION AU RISQUE DE CHANGE AU 31 DECEMBRE 2012 EXPRIMEE EN EUROS								
AU 31 DECEMBRE 2012			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)
EURO	EUR	ZONE EURO	18 170	21 236		-3 066		-3 066
US DOLLAR	USD	USA	2 524	1 046		1 477		1 477
LIVRE STERLING	GBP	GRANDE	567	437		130		130
COURONNE SUEDOISE	SEK	SUEDE	2 679	2 305		374		374
FRANC SUISSE	CHF	SUISSE	45	19		26		26
FLORINT	HUF	HONGRIE	610	208		401		401
WON	KRW	COREE	108	10		98		98
YUAN RENMINBI	CNY	CHINE	392	0		392		392
ROUBLE	RUB	RUSSIE	843	242		601		601
REAL BRESIL	BRL	BRESIL	1 763	697		1 065		1 065
LIVRE EGYPTIENNES	EGP	EGYPTE	481	166		315		315
RUPEES	INR	INDIA	11	6		6		6
DIRHAM	AED	EMIRATS ARABES	839	32		807		807

Cours de change au 31 Decembre 2012

- (a) Clients et comptes rattachés, autres actifs courants
- (b) Fournisseurs et comptes rattachés, autres passifs courants
- (c) La société n'a pas d'engagements en devises significatifs
- (e) La société n'a pas recours à des instruments de couverture

5 NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

NOTE 10 : REPARTITION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE ET PAR SECTEUR 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 2012					
Milliers euros	FRANCE	EUROPE HORS FRANCE	AMERIQUE DU NORD	PAYS EMERGENTS	TOTAL
Chiffre d'affaires	15 205	28 679	8 302	7 911	60 097
Résultat opérationnel courant	1 209	2 127	894	682	4 912
Résultat net	1 084	1 035	585	357	3 061
Total bilan	26 248	37 930	962	3 500	68 640

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 11 : DETAIL DES AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS

AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS				
Milliers euros	Décomposition	31/12/2012	31/12/2011	%
Autres produits et charges opérationnels	Produits exceptionnels	0	951	-100%
	Dotation aux dépréciations des écarts d'acquisition		(313)	-100%
	Charges non courantes	(2 641)	(232)	1036%
		(2 641)	406	-751%

Le poste Autres produits et charges opérationnels, qui enregistre les éléments non courants de l'exercice, s'élève à -2,6 M€, ce montant se décomposant comme suit :

- -2,2 M€ de coûts liés à la clôture définitive du litige Innovation Partners en Espagne. Pour mémoire, Le 20 novembre 2012, le Groupe Solving Efeso International a été informé par son avocat d'une décision rendue le 12 novembre 2012 par le Tribunal de première Instance n°88 de Madrid, qui le condamne à payer la somme de 2,4 M€ augmentée des intérêts légaux depuis la réouverture de l'action judiciaire et des frais d'avocats de la partie adverse.

Ce jugement est la continuité d'une action judiciaire entamée en 2003 et portant sur l'interprétation des termes d'une acquisition réalisée en 2000, pour laquelle la partie adverse a été déboutée en 2005 (première instance) et en 2007 (Cour d'appel). La partie adverse a alors initié une nouvelle action en 2011 sur d'autres fondements, à partir desquels le juge de première instance a condamné le Groupe.

L'étude approfondie du jugement condamnant Solving Efeso International, la forte probabilité d'une exécution provisoire et le niveau élevé des intérêts légaux en Espagne ont poussé le Groupe à négocier l'arrêt des poursuites et s'est traduit par un protocole d'accord signé le 25 avril.

- -0.3 M€ de coûts liés à des opérations de restructuration en Suède.
- -0.2 M€ liés à l'étalement sur la durée totale d'un bail d'une franchise de loyers comptabilisée dès 2011 en application de la norme IAS 17 et SIC 15.

En 2011, le poste Autres Produits et Charges Externes dégagait un profit de 0,4 M€ généré par le transfert de l'activité MTM italienne à Price Waterhouse Coopers et des reprise de charges et provisions diverses.

NOTE 12 : COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER

COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER - AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

Milliers euros	Décomposition	31/12/2012	31/12/2011	%
Coût de l'endettement financier net	Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	0	0	n/s
	Intérêts versés sur emprunt OCEANE 5,5%		(37)	-100%
	Intérêts bancaires autres	(280)	(258)	8%
	Coût de l'endettement financier brut	(280)	(295)	-5%
	Coût de l'endettement financier net	(280)	(295)	-5%

Le coût de l'endettement financier est proportionnel à la variation de l'endettement du groupe.

NOTE 13 : AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS
AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS : DETAIL

Milliers euros	Décomposition	31/12/2012	31/12/2011	%
Autres produits et charges financiers	Différences de change	(183)	(14)	1200%
	Dotations / Reprises aux provisions financières	-	56	n/s
	Dotations / Reprises sur provisions éléments immatériels			n/s
	Autres		31	n/s
		(183)	73	-352%

NOTE 14 : IMPOTS, TAXES ET IMPOTS DIFFERES
IMPÔTS ET IMPÔTS DIFFERES

Milliers euros	31/12/2012	31/12/2011	%
Compte de résultat			
Charge d'impôt société	(1 168)	(1 065)	10%
Charges ou produits d'impôts différés	2 422	(82)	-3068%
Charge d'impôt : total	1 254	(1 146)	-209%
Bilan			
Déficits reportables activés	2 238	0	
Impôts différés sur retraitements IFRS	0	0	
Actifs d'impôts non courants : total	2 428	3	90340%
Passifs d'impôts non courants : total	32	32	0%

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 2 340 K€ au titre des sociétés françaises pour les quatre prochaines années.

Au 31 décembre 2012, la société Solving Efeso International SA, en tant que société mère tête de l'intégration fiscale, dispose de déficits reportables de 16 763 638. L'activation de 2 362 099 € d'impôts sur les sociétés françaises parties à l'intégration fiscale réduit le déficit reportables consolidé à 9 677 334 €.

PREUVE D'IMPOT 2012

PREUVE D'IMPOT Milliers euros	Base	Impôt
Impôt théorique	1 807	(602)
Déficits non activés	219	(73)
Résultat des activités arrêtés	0	0
Ecart sur situation nette	0	0
Charges sur Impôts différés	(7 272)	2 422
Ecart sur taux d'impôts	347	(116)
Différences permanentes	1 133	(377)
Charge d'impôt théorique		1 254
Charge d'impôt réelle		1 254

Impôts, taxes et versements assimilés :

La loi de finances pour 2009, 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 15 : RESULTAT NET D'IMPOT DES ACTIVITES ARRETEES OU ENCOURS DE CESSION

Non applicable

NOTE 16 : RESULTAT PAR ACTION

Le résultat net part du Groupe par action et le résultat net part du Groupe dilué par action au 31 décembre 2012 s'élèvent respectivement à 0,11 et 0,11.

NOTE 17 : INFORMATIONS DIVERSES

Effectif moyen sur l'exercice, en équivalents temps plein et effectif au 31 décembre 2012.

Effectif moyen sur l'exercice		
	31-déc-12	31-déc-11
Salariés	211	181
Dont administratifs	34	30
Dont consultants	177	151
Intervenants payés sur factures	49	45
Total	260	226

Effectif moyen	
Variation 2012 / 2011	
30	16,6%
4	13,3%
26	17,2%
4	8,9%
34	15,0%

Effectif calculé en équivalents temps plein

Total Consultants	226	196
--------------------------	------------	------------

Effectif en fin d'exercice		
	31-déc-12	31-déc-11
Consultants	183	167
Intervenants payés sur factures	100	46
Administratifs	32	32
Total	315	245

Effectif fin d'exercice	
Variation 2011 / 2010	
16	9,6%
54	117,4%
0	0,0%
70	28,6%

Effectif calculé en équivalents temps plein

Total Consultants	283	213
--------------------------	------------	------------

NOTE 18: SUIVI DES PLANS D'OPTIONS DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS ET DES ACTIONS GRATUITES

SUIV DES PLANS D'OPTIONS AU 31 DECEMBRE 2012

Options attribuées							Options levées												Options annulées	Options restantes, fin 2012						
Date d'attribution	Prix d'exercice en €	Nombre de bénéficiaires	Nombre d'options	Levées possibles à compter du	Cessions possibles à compter du	Expiration des options	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012								
19.06.98	1,31	3	64 608	20.06.01	20.06.03	19.06.04	21 537	14 358	28 713																	
19.06.98	7,37	32	6 400	20.06.01	20.06.03	19.06.04	469	67																		5 864
16.03.99	11,35	13	17 000	16.03.02	16.03.04	15.03.05																				17 000
18.06.99	14,39	3	16 040	18.06.02	18.06.04	17.06.05																				16 040
04.02.00	39,03	24	47 560	04.02.03	04.02.05	03.02.07																				47 560
03.05.00	65,17	4	22 800	04.05.02	04.05.05	04.05.07																				22 800
03.05.00	54,88	16	43 050	04.05.02	04.05.05	04.05.07																				43 050
05.10.00	82,77	7	18 720	06.10.02	06.10.05	06.10.07																				18 720
05.10.00	69,7	18	15 564	06.10.02	06.10.05	06.10.07																				15 564
30.03.01	72,95	44	56 400	31.03.03	31.03.06	31.03.08																				56 400
04.10.01	39,33 <i>dont Direction</i>	10 1	54 600 16 000	05.10.03	05.10.06	05.10.08																				54 600
15.02.02	35,28	12	14 850	16.02.04	16.02.07	16.02.09																				14 850
16.05.02	35,57 <i>dont Direction</i>	5 2	59 000 18 000	17.05.04	17.05.07	17.05.09																				59 000
22.04.03	4,06 <i>dont Direction</i>	61 2	218 700 25 000	23.04.05	23.04.08	23.04.10						10 199	10 000													198 501
04.06.04	7,84 <i>dont Direction</i>	32 1	158 500 50 000	05.06.06	05.06.09	05.06.11																				158 500
01.07.05	4,76	11	14 000	02.07.07	02.07.10	02.07.12																				14 000
11.08.06	6,59 <i>dont Direction</i>	24 2	49 500 5 500	12.08.08	12.08.11	12.08.13																				11 000
15.05.07	6,17 <i>dont Direction</i>	21	25 000	16.05.09	16.05.12	16.05.14																				18 925
<i>dont Direction</i>			902 292 109 000				22 006	14 425	28 713			10 199	10 000													772 374
<i>dont Direction</i>			109 000																							44 575

OPTIONS DETENUES PAR LES MANDATAIRES SOCIAUX AU 31 DECEMBRE 2012							
	Date d'attribution	Prix d'exercice en euros	Nombre d'options	Date d'expiration	Plan N°	Date d'Assemblée	Options exercées en 2010
Carlo Baroncelli Membre du Directoire	11.08.06	6,59	2 500	12/8/13	P4	16/06/04	-
Angelo Lecchi Membre du Directoire	11.08.06	6,59	3 000	12/8/13	P4	16/06/04	-

Actions gratuites

Il n'a pas été distribué d'actions gratuites en 2012. Rappelons qu'il avait été distribué 124 500 actions gratuites au cours de l'année 2007. L'attribution est définitive à l'issue d'une période de 2 ans et les actions remises font l'objet d'une obligation de conservation de 2 ans. Les 124 500 actions gratuites attribuées en 2007 ont été créées en 2009. Plus aucune action gratuite ne reste à créer au 31/12/2012.

Rémunération des organes de contrôle

REMUNERATION DES ORGANES DE CONTRÔLE

Milliers d'euros	CONSTANTIN DELOITTE				G. BIENAIME			
	Montant (HT)		%		Montant (HT)		%	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Audit								
Commissariat aux Comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés								
- Emetteur	42	72,0	46,4%	100,0%	42	68,0	46,4%	75,1%
- Filiales intégrées globalement						22,6		24,9%
Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes								
- Emetteur								
- Filiales intégrées globalement								
Sous-total	42,0	72,0	58,3%	100,0%	42,0	90,6	100,0%	100,0%
Autres prestations rendues par les réseaux aux filiales intégrées globalement								
Juridique, fiscal, social								
Autres								
Sous-total								
Total	42,0	72,0	58%	100,0%	42,0	90,6	100%	100,0%

Note : les honoraires 2012 font l'objet de négociations avec les Commissaires aux Comptes et sont susceptibles d'être modifiés.

6 TRANSACTIONS SIGNIFICATIVES CONCLUES AVEC LES PARTIES LIEES

L'arrêté du 29 décembre 2010, portant homologation des règlements n° 2011-02 et 2011-03 afférents aux transactions entre parties liées dans les comptes sociaux et consolidés, crée une obligation de communiquer en annexe des comptes individuels et consolidés, la liste des transactions significatives conclues avec les parties liées (selon définition de IAS24), à des conditions anormales de marché.

TRANSACTIONS SIGNIFICATIVES AVEC DES PARTIES LIEES				
Désignation de la partie liée	Nature du lien	Nature des transactions	Montant des transactions	Autres informations
PARTNERS IN ACTION	Détient 80% du capital de Solving Efeso International	Avance en compte courant	396 812,17 €	Avance rémunérée au taux des intérêts de compte courant fiscalement déductible pour 2012 ; intérêts pris en charge en 2012 8 063€
ROCAVER	Société contrôlée par le Vice Président du Conseil de Surveillance	Prestation de Conseil	0	Convention autorisée en 2011, aucun travaux ni aucune facturation en 2012
Solving Efeso AB	Société contrôlée par le Président du Directoire et le Président du Conseil de Surveillance	Avance en compte courant	359 958	Abandon de créance avec clause de retour à meilleure fortune de Solving Efeso International au profit de la filiale du Groupe Solving Efeso AB de 359 958 €.
Argos Soditic France	Détient 65% du capital de Partners in Action	Prestation de Conseil et d'Assistance	15 000	Convention autorisée en 2010

7 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. 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 ».

Solving Efeso International a consenti un abandon de créance avec clause de retour à meilleure fortune à la société du Groupe Solving Efeso AB pour un montant de 359 958 € afin de rééquilibrer les capitaux propres de cette société.

Le Groupe s'est engagé à respecter les ratios consolidés suivants lors de la conclusion de prêts de 2,1 M€ auprès du LCL et de la Société Générale :

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

$R2 < 1$: (Dette nette/ Situation nette) < 1

Le Groupe s'est engagé à respecter les ratios consolidés suivants lors de la conclusion d'un prêt de 1,3 M€ auprès d'HSBC.

Situation nette/ Total bilan > 40%

Endettement / Equity < 1

Endettement / CAF < 4

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

Fonds de roulement positif.

Ces ratios sont respectés au 31 décembre 2012.

8 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Clôture définitive du litige Innovation Partners en Espagne. Pour mémoire, Le 20 novembre 2012, le Groupe Solving Efeso International a été informé par son avocat d'une décision rendue le 12 novembre 2012 par le Tribunal de première Instance n°88 de Madrid, qui le condamne à payer la somme de 2,4 M€ augmentée des intérêts légaux depuis la réouverture de l'action judiciaire et des frais d'avocats de la partie adverse.

Ce jugement est la continuité d'une action judiciaire entamée en 2003 et portant sur l'interprétation des termes d'une acquisition réalisée en 2000, pour laquelle la partie adverse a été déboutée en 2005 (première instance) et en 2007 (Cour d'appel). La partie adverse a alors initié une nouvelle action en 2011 sur d'autres fondements, à partir desquels le juge de première instance a condamné le Groupe.

L'étude approfondie du jugement condamnant Solving Efeso International, la forte probabilité d'une exécution provisoire et le niveau élevé des intérêts légaux en Espagne ont poussé le Groupe à négocier l'arrêt des poursuites et s'est traduit par un protocole d'accord signé le 25 avril.

Création de la société Solving Efeso Pte LTD à Singapour en février 2013. Après l'acquisition de la société Hands-on en Inde en mars 2012, le Groupe poursuit le déploiement de son dispositif en Asie avec la création d'une filiale à Singapour. Celle-ci permet une plus grande proximité avec ses clients sur l'Asie hors Inde et Chine.

2012

COMPTES SOCIAUX AU 31 DECEMBRE 2012

COMPTES SOCIAUX

BILAN ACTIF

(en €)

BILAN ACTIF				
En €	31/12/2012			31/12/2011
	BRUT	AMORT. DEPR.	NET	NET
ACTIF IMMOBILISÉ				
Concession, brevets, marques, logiciel, et droits similaires	26 600	26 600	0	2 286
Fonds commercial	6 647 849		6 647 849	6 647 849
Immobilisations incorporelles				
Autres immobilisations incorporelles	399 427	398 849	578	19
Immobilisations corporelles				
Autres immobilisations corporelles	44 413	32 361	12 052	30 770
Immobilisations financières (1)				
Participations	27 196 488	69 340	27 127 148	26 716 698
Créances rattachées à des participations	77 154		77 154	86 232
Prêts	3 035 115	105 924	2 929 191	3 092 281
Autres immobilisations financières				132 993
	37 427 046	633 074	36 793 972	36 709 127
ACTIF CIRCULANT				
Créances (2)				
Clients et comptes rattachés	4 901 320	367 877	4 533 443	4 266 595
Autres créances	5 349 340		5 349 340	5 611 648
Valeurs mobilières de placement				
Actions propres	36 243		36 243	25 011
Disponibilités	484 281		484 281	1 335 288
Charges constatées d'avance (2)	41 696		41 696	199 261
	10 812 882	367 877	10 445 004	11 437 804
Ecart de conversion Actif	251 540		251 540	218 602
TOTAL GENERAL	48 491 467	1 000 952	47 490 516	48 365 533
(1) Dont à moins d'un an (brut)			67 200	275 185
(2) Dont à plus d'un an (brut)			1 100 939	1 143 330

BILAN PASSIF

(en €)

BILAN PASSIF		
	31/12/2012	31/12/2011
En €	NET	NET
CAPITAUX PROPRES		
Capital social (dont versé : 11 188 676)	11 188 676	8 528 568
Primes d'émission, de fusion, d'apport	24 546 799	31 798 959
Réserve légale	174 458	174 458
Report à nouveau		-6 467 942
Résultat de l'exercice (Perte)	-387 038	2 547 211
	35 522 895	36 581 254
PROVISIONS		
Provisions pour risques et charges	2 946 171	842 641
	2 946 171	842 641
DETTES (1)		
Emprunts obligataires convertibles		692 552
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit (2)	2 967 560	2 662 742
Emprunts et dettes financières divers	1 823 955	1 380 167
Fournisseurs et comptes rattachés	2 338 459	3 041 849
Dettes fiscales et sociales	1 281 644	1 382 874
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	149 140	933 333
Autres dettes	333 535	552 380
Produit constatés d'avance	122 100	273 344
	9 016 394	10 919 242
Ecart de conversion passif	5 055	22 396
TOTAL GENERAL	47 490 516	48 365 533
<i>(1) Dont à plus d'un an (a)</i>	2 319 042	1 943 744
<i>(1) Dont à moins d'un an (a)</i>	6 697 352	8 975 498
<i>(2) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque</i>	50 471	573 442

COMPTE DE RESULTAT

(en €)

COMPTE DE RESULTAT				
En €	31/12/2012			31/12/2011
	France	Exportation	Total	Total
Produits d'exploitation				
Production vendue de services	5 731 227	4 373 078	10 104 305	5 147 091
Chiffre d'affaires net	5 731 227	4 373 078	10 104 305	5 147 091
Reprise sur provisions et transferts de charges			525 984	100 000
Autres produits			5 518	1 941
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION			10 635 806	5 249 032
Charges d'exploitation				
Autres achats et charges externes			7 059 550	4 519 483
Impôt, taxes et versements assimilés			242 158	49 167
Salaires et traitements			2 369 740	430 659
Charges sociales			1 077 830	161 047
Dotations aux amortissements sur immobilisations			35 013	10 606
Autres charges			67 669	156 286
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION			10 851 960	5 327 248
RESULTAT D'EXPLOITATION			-216 153	-78 216
Produits financiers				
De participations (1)			1 885 136	2 216 508
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (1)			143 543	264 627
Reprises sur dépréciations et provisions et transfert de charges			218 602	4 835 321
Différences positives de change			13 118	23 897
Produits nets sur cessions valeurs mobilières placements			9 131	4 619
TOTAL PRODUITS FINANCIERS			2 269 529	7 344 972
Charges financières				
Dotations financières aux provisions			251 540	218 601
Intérêts et charges assimilées (2)			603 918	4 436 175
Différences négatives de change			18 312	10 743
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement				
TOTAL CHARGES FINANCIERES			873 769	4 665 519
RESULTAT FINANCIER			1 395 760	2 679 454
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS			1 179 606	2 601 237
Produits exceptionnels				
Sur opérations de gestion			11 089	4 150
Sur opérations en capital				2 421 097
Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges			235 408	100 000
TOTAL PRODUITS EXCEPTIONNELS			246 497	2 525 247
Charges exceptionnelles				
Sur opérations de gestion			23 378	894
Sur opérations en capital				2 918 022
Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions			2 306 000	158 599
TOTAL CHARGES EXCEPTIONNELLES			2 329 378	3 077 515
RESULTAT EXCEPTIONNEL			-2 082 881	-552 268
Impôts sur les bénéfices			-516 236	-498 242
TOTAL DES PRODUITS			13 151 832	15 119 251
TOTAL DES CHARGES			13 538 871	12 572 039
BENEFICE OU PERTE			-387 038	2 547 211
(1) Dont produits concernant les entités liées			2 028 679	2 481 135
(2) Dont intérêts concernant les entités liées			12 585	4 297 516

ÉTAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES DE LA SOCIETE MERE

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES SOLVING EFESO INTERNATIONAL MAISON MERE	
	<i>(Montant en Euros)</i>
CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2011	36 581 254
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES 2012	-671 321
RESULTAT DEFICITAIRE 2012	-387 038
CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2012	35 522 895

ANNEXE AUX COMPTES SOCIAUX AU 31 DECEMBRE 2012

A. Faits caractéristiques de l'exercice

Solving Efeso International SA a acquis en février 2012 70% de la société égyptienne Hands-on Management Consulting SARL qui contrôle 73% de la société saoudienne Hans on Management Consulting Ltd.

La clôture définitive du litige Innovation Partners en Espagne. Pour mémoire, Le 20 novembre 2012, Solving Efeso International a été informé par son avocat d'une décision rendue le 12 novembre 2012 par le Tribunal de première Instance n°88 de Madrid, qui le condamne à payer la somme de 2,4 M€ augmentée des intérêts légaux depuis la réouverture de l'action judiciaire et des frais d'avocats de la partie adverse.

Ce jugement est la continuité d'une action judiciaire entamée en 2003 et portant sur l'interprétation des termes d'une acquisition réalisée en 2000, pour laquelle la partie adverse a été déboutée en 2005 (première instance) et en 2007 (Cour d'appel). La partie adverse a alors initié une nouvelle action en 2011 sur d'autres fondements, à partir desquels le juge de première instance a condamné Solving Efeso International SA.

L'étude approfondie du jugement condamnant Solving Efeso International, la forte probabilité d'une exécution provisoire et le niveau élevé des intérêts légaux en Espagne ont poussé Solving Efeso International SA à négocier l'arrêt des poursuites et s'est traduit par un protocole d'accord signé le 25 avril.

Solving Efeso International a consenti un abandon de créance avec clause de retour à meilleure fortune à la société du Groupe Solving Efeso AB pour un montant de 359 958 € afin de rééquilibrer les capitaux propres de cette société.

B. Evènements postérieurs à la clôture de l'exercice

Il n'y pas d'évènement significatif postérieur à la clôture à l'exception de la signature d'un protocole d'accord tel que présenté dans le paragraphe ci-dessus.

C. Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels de Solving Efeso International ont été arrêtés par le Directoire en date du 25 mars 2013 et approuvés par Conseil de Surveillance en date du 25 mars 2013.

Les notes ou tableaux ci-après font partie intégrante des comptes annuels.

Le bilan avant répartition de l'exercice clos le 31 décembre 2012 présente un total de 47 490 516 €.

Le compte de résultat de l'exercice, présenté sous forme de liste, dégage un résultat en déficit de 387 038 €.

L'exercice a une durée de 12 mois, recouvrant la période du 1^{er} janvier 2012 au 31 décembre 2012.

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

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

- Indépendance des exercices,

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Les principales méthodes utilisées sont les suivantes:

Changement de méthode comptable

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

Changement d'estimation comptable

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

Les principales méthodes utilisées pour l'arrêté des comptes sont les suivantes :

a. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.

Les logiciels sont amortis sur une durée de 12 mois.

Les fonds commerciaux sont comptabilisés à leur coût d'acquisition frais inclus.

Le mali technique dégagé à l'occasion de la transmission universelle du patrimoine d'une filiale est inscrit dans les immobilisations incorporelles sur la ligne « Fonds commercial ». Le cas échéant, le mali résiduel représentatif de pertes ou « vrai » mali est comptabilisé en charges financières.

Les fonds commerciaux et mali techniques font l'objet d'un test de perte de valeur au moins une fois par an ou plus fréquemment s'il existe des indices de perte de valeur.

La société n'immobilise pas ses frais de recherche et développement et les comptabilise en charges. Ils sont constitués des dépenses de personnel relatives aux chercheurs et aux dépenses de fonctionnement.

b. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. En application du règlement CRC n° 2004-06, les coûts d'emprunts ne sont pas incorporés dans la valeur des immobilisations.

Les amortissements sont calculés sur une base égale à leur coût d'acquisition et sur la durée de vie usuelle des immobilisations, selon les méthodes linéaire (L) suivantes :

- | | |
|-----------------------------|-----------------|
| - Installations générales : | L sur 10 ans |
| - Matériel informatique : | L sur 1 à 5 ans |
| - Matériel de bureau : | L sur 1 an |

c. Titres de participation

Les titres de participation sont comptabilisés à leur coût d'acquisition. Les compléments de prix d'acquisition sont évalués et constituent un élément de ce coût d'acquisition.

Par ailleurs, en application du règlement CRC n° 2004-06, les frais d'acquisition engagés antérieurement à 2006 constituent un élément du coût d'acquisition. A compter de 2006, ces frais sont étalés sur 5 ans par le biais de la constatation d'un amortissement dérogatoire, dont le point de départ est la date d'acquisition des titres.

Enfin, à la clôture de l'exercice, les valeurs des titres sont comparées aux valeurs d'utilité. La valeur d'utilité d'un titre est fonction de l'actif net corrigé des plus-values et moins-values latentes, de l'évolution attendue des résultats et de l'intérêt économique de la participation pour le groupe.

Lorsque la valeur d'utilité est inférieure au coût d'acquisition, une provision est constituée, égale à la différence entre la valeur d'utilité et le coût d'acquisition.

d. Créances

Les créances sont comptabilisées à leur valeur nominale. Une dépréciation est pratiquée s'il existe un risque de non recouvrement.

e. Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont comptabilisées au prix d'achat ou au prix de marché du dernier mois, si ce dernier est inférieur. Pour les titres non cotés, si la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur probable de négociation, une dépréciation est constatée. La société procède à la cession et à l'acquisition en fin d'exercice des valeurs mobilières de placement qu'elle détient en portefeuille.

f. Principe de reconnaissance du chiffre d'affaires

Prestations – Le chiffre d'affaires des prestations des projets 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.

g. Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges sont constatées lorsque les risques et charges sont nettement précisés quant à leur objet mais dont la réalisation est incertaine et que des événements survenus ou en cours rendent probables.

h. Opérations en devises

Les charges et produits en devises sont enregistrés pour leur contre-valeur en euros au cours du mois de l'opération. Les dettes, créances et disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur en euros au cours de clôture. Les différences résultant de la conversion à ce dernier cours sont portées au bilan sur les lignes « Ecart de conversion ». Les écarts, qui résultent de la conversion des disponibilités en devises, sont portés au compte de résultat en gains et pertes de change.

i. Situation fiscale de la société au regard de l'impôt sur les sociétés

SOLVING EFESO INTERNATIONAL dite « Société Mère » et ses Filiales Intégrées (Solving France SA et Efeso Consulting SAS) sont des sociétés de droit français, passibles de l'impôt sur les sociétés au sens de l'article 233 A du code général des impôts.

La Société Mère s'est constituée auprès de l'administration fiscale seule redevable de l'impôt sur les sociétés, des contributions additionnelles à l'impôt sur les sociétés et de l'impôt forfaitaire annuel dus par les sociétés du groupe

Principes

La Convention a pour objet, d'une part de répartir entre la Société Mère et la Filiale Intégrée les impositions dues par le Groupe et, d'autre part, de régir les conséquences nées de la sortie du Groupe de la Filiale Intégrée ainsi que la cessation pure et simple du groupe.

La Filiale intégrée devra constater dans ses comptes pendant toute la durée de l'intégration une charge ou un produit d'impôts sociétés, de contributions et d'IFA analogue à celui qu'elle aurait constaté si elle n'avait pas été intégrée.

La Filiale Intégrée sera redevable envers la Société Mère d'une somme égale à l'impôt qui aurait grevé son résultat de l'exercice si elle avait été imposable distinctement.

Charges ou économies d'impôt réalisées par le groupe

Les charges ou les économies d'impôt sur les sociétés réalisées par le Groupe seront appréhendées par la Société Mère de la façon suivante :

- Les charges et les économies d'impôt sur les sociétés, de contributions, résultant des ajustements apportés au résultat d'ensemble en application du régime des groupes seront conservées par la Société Mère en charges ou en produits.
- Les économies d'impôt imputable au déficit de la Filiale Intégrée seront provisoirement conservées par la Société Mère et constatées en produits.
-

j. Avantages postérieurs à l'emploi

Les avantages postérieurs à l'emploi concernent les engagements en matière d'indemnités de fin de carrière (IFC) du personnel employé qui sont des indemnités forfaitaires calculées en fonction du nombre d'années de service du salarié et de son salaire annuel au moment de son départ à la retraite. Ils ne donnent pas lieu à la constitution d'une provision dans les comptes.

D. Compléments d'informations

ACTIF IMMOBILISE

Immobilisations incorporelles

La marque SYNAGIR figure à l'actif pour un montant de 26 600 € qui est totalement provisionné.

Le fonds de commerce acquis en 1992 pour 365 878 € a été entièrement provisionné au cours de l'exercice 2007.

Suite aux opérations de Transfert Universel de Patrimoine entre Solving Efeso International et ses anciennes filles Solving France et Intuition, deux nouveaux fonds de commerce ont été créés au 31 décembre 2011 d'une valeur totale de 6 647 849 euros.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition (Prix d'achat et frais accessoires).

Les immobilisations corporelles ont été considérées comme non décomposables. Bénéficiant des mesures de tolérance, la société a opté pour le maintien des durées d'usage pour l'amortissement des biens non décomposés.

Ce poste s'établit à 12 052 € en net contre 30 770 € à la fin de l'exercice précédent.

IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Participations

Le total des participations en net s'établit à 27 127 148 € contre 26 716 698 € au 31 décembre 2011.

La variation nette résulte des acquisitions et des dépréciations listées ci-après :

Egypte

Solving Efeso International a procédé à l'acquisition de 70% des titres de la société égyptienne Hands-On Management Consulting Sarl pour 410 450 €.

Dépréciations

Les valeurs d'utilité des participations sont déterminées suivant la méthode des cash flows futurs. Elles sont rapprochées de la valeur brute et une provision est constituée en cas d'écart.

Les dépréciations antérieurement constituées sur Solving GMBH (Allemagne) et Solving Management Consultant (Argentine) ont été maintenues (dépréciation à 100 %) à hauteur de respectivement 14 254 € et 55 086 €.

Créances rattachées à des participations

Il s'agit de dividendes à recevoir qui s'établissent à 36 454 € pour Solving Efeso Consultaria Ltda et une créance sur Solving International Middle East Mgt LLC pour 40.700 €.

Prêts

Le total des prêts s'élève à 2 929 191 € net des dépréciations contre 3.092.281 € au 31 décembre 2011.

Les prêts sont essentiellement constitués d'avances de trésorerie aux filiales et aux autres sociétés du groupe.

La provision sur l'avance à la filiale argentine a été maintenue pour 105 924 €, cette filiale n'ayant plus d'activité depuis 2004.

Autres immobilisations financières

Les dépôts de garantie qui figuraient pour un total de 132 993 € au 31 décembre 2011 ont fait l'objet d'une sortie totale sur l'exercice. Le dépôt de garantie des locaux a été versé par la société Efeso Consulting dont Solving Efeso International est sous locataire.

ACTIF CIRCULANT

Clients et comptes rattachés

Ce poste s'établit à 4 533 443 € net de dépréciations contre 4 266 594 € au 31 décembre 2011.

Les provisions pour créances douteuses s'élèvent à 367 877 €.

Autres créances

Les créances diverses s'établissent à 5 349 340 € contre 5 611 648 € au 31 décembre 2011 soit une diminution de 262 308 €.

Valeurs Mobilières de Placement

SOLVING EFESO INTERNATIONAL détient des titres en propre dans le cadre d'un contrat de liquidité autorisé par l'Assemblée Générale du 31 mai 2012, pour 15 758 actions valorisées au cours moyen de décembre 2012, soit 2,30 € pour un total de 36 243 €.

Disponibilités

Les disponibilités s'élèvent à 484 281 € en fin d'exercice, contre 1 335 288 € au 31 décembre 2011.

Charges constatées d'avance

Ces charges s'élèvent à 41 696 € contre 199 261 € au 31 décembre 2011.

Écarts de conversion actif

Les charges et les produits en devises sont enregistrés pour leur contre-valeur à la date de l'opération. Les dettes, créances et disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur au cours de fin d'exercice.

La différence résultant de l'actualisation des dettes et créances en devises à ce dernier cours est portée au bilan en « écart de conversion ». Les pertes latentes de change non compensées font l'objet d'une provision en totalité.

Ces écarts sont relatifs à des opérations en devises sur prêts, avances et comptes clients.

Les écarts de conversion actifs totalisent 251 540 € contre 218 602 € au 31 décembre 2011.

CAPITAUX PROPRES

Capital

Le capital social est de 11 188 676 € soit 22 377 352 actions de 0,50 euros de nominal.

Il est passé de 8 528 568 € à 11 188 676 € suite à la décision l'Assemblée Générale du 31 mai 2012 de porter le pair par action de 0,381125 euros à 0,50 euros par prélèvement sur le compte « Prime d'émission » d'une somme de 2 660 108 euros.

EVOLUTION DU CAPITAL SUR LES 5 DERNIERES ANNEES
--

Exercice clos le	Date de l'opération	Nature de l'opération	Nombre d'actions créées	Evolution du capital social	Nominal de l'action	Montants successifs du capital	Nombre cumulé d'actions
31/12/2008	29/01/2008	Apport en nature et numéraire	1 522 753	580 359,24 €	0,381125 €	3 027 946,32 €	7 944 769
31/12/2009	17/06/2009	Attribution d'actions gratuites	62 000	23 629,75 €	0,381125 €	3 051 576,07 €	8 006 769
	29/12/2009	Attribution d'actions gratuites	62 500	23 820,31 €	0,381125 €	3 075 396,38 €	8 069 269
31/12/2010	30/06/2010	Apport en numéraire (Augmentation de capital réservée à Partners in Action SA)	5 357 143	2 041 741,13 €	0,381125 €	5 117 141,27 €	13 426 412
	22/10/2010	Apport en numéraire (Augmentation de capital avec maintien de DPS)	8 950 940	3 411 427,01 €	0,381125 €	8 528 568,27 €	22 377 352
31/12/2011					0,381125 €	8 528 568,27 €	22 377 352
31/12/2012	31/05/2012	Elevation à 0,5€ du pair de l'action par incorporation de réserve			0,500000 €	11 188 676,00 €	22 377 352

Prime d'émission et d'apport

Les primes d'émission sont passées de 31 798 959 € à l'ouverture de l'exercice à 24 546 799 euros au 31 décembre 2012.

Cette variation est la conséquence des décisions de l'Assemblée Générale du 31 mai 2012 d'apurer les pertes antérieures à hauteur de 3 920 731 €, d'augmenter le capital social de 2 660 108 € et de servir un dividende de 671 321 €.

PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Les provisions pour risques et charges s'élève à un total de 2 946 171 € correspondant aux montants suivants :

- Provision pour litiges salariaux : 544 631 €
- Provision pour perte de change intragroupe et hors groupe de 251 540 €.
- Provision pour le montant de l'accord mettant fin au contentieux juridique Innovation Partners en Espagne de 2 150 000 €.

DETTES

Emprunts et dettes auprès des établissements de crédits

Les emprunts et dettes bancaires s'élèvent à 2 967 560 € contre 2 662 742 € au 31 décembre 2011, en hausse de 304 818 €.

Emprunts et dettes financières divers

Les emprunts et dettes financières non bancaires totalisent 1 823 955 € et incluent pour l'essentiel :

- Des emprunts et comptes courants à diverses filiales et autres sociétés du groupe et les intérêts courus correspondants, pour un total de 1 781 209 €
- Des dettes diverses pour 42 746 €.

Fournisseurs et comptes rattachés

Le poste fournisseurs s'élève à 2 338 459 € contre 3 041 849 € au 31 décembre 2011, soit une baisse de 703 390 €.

Dettes fiscales et sociales

Les dettes fiscales et sociales s'élèvent à 1 281 644 € contre 1 382 874 € au 31 décembre 2011, soit une baisse de 101 230 €.

Autres dettes

Ce poste s'élève à 333 535 € au 31 décembre 2012, ce montant inclut essentiellement la dette à l'égard du Factor.

CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires est établi sur la base de facturations mensuelles ou trimestrielles.

Il inclut par ailleurs la facturation des prestations de services réalisées par la Société Mère du Groupe en faveur d'un certain nombre de filiales.

Le total de 10 104 305 € se décompose ainsi :

- France 5 731 227 €
- Étranger 4 373 078 €

STOCK OPTIONS

- Nombre d'actions pouvant être émises par le jeu de souscription 44 575
- Options levées durant l'exercice : 0
- Options consenties durant l'exercice : 0
- Options consenties cumulées depuis l'origine : 902 292
- Options annulées depuis l'origine : 772 374
- Options exercées depuis l'origine : 85 343.

TRANSACTIONS SIGNIFICATIVES CONCLUES AVEC LES PARTIES LIEES

L'arrêté du 29 décembre 2010, portant homologation des règlements n° 2010-02 et 2010-03 afférents aux transactions entre parties liées dans les comptes sociaux et consolidés, crée une obligation de communiquer en annexe des comptes individuels et consolidés la liste des transactions significatives conclues avec les parties liées (selon définition de IAS24), à des conditions anormales de marché.

TRANSACTIONS SIGNIFICATIVES AVEC DES PARTIES LIEES				
Désignation de la partie liée	Nature du lien	Nature des transactions	Montant des transactions	Autres informations
PARTNERS IN ACTION	Détient 80% du capital de Solving Efeso International	Avance en compte courant	396 812,17 €	Avance rémunérée au taux des intérêts de compte courant fiscalement déductible pour 2012 ; intérêts pris en charge en 2012 8 063€
ROCAVER	Société contrôlée par le Vice Président du Conseil de Surveillance	Prestation de Conseil	0	Convention autorisée en 2011, aucun travaux ni aucune facturation en 2012
Solving Efeso AB	Société contrôlée par le Président du Directoire et le Président du Conseil de Surveillance	Avance en compte courant	359 958	Abandon de créance avec clause de retour à meilleure fortune de Solving Efeso International au profit de la filiale du Groupe Solving Efeso AB de 359 958 €.
Argos Sodic France	Détient 65% du capital de Partners in Action	Prestation de Conseil et d'Assistance	15 000	Convention autorisée en 2010

IMMOBILISATIONS

IMMOBILISATIONS						
En €	Valeur brute début d'exercice	Augmentations		Diminutions		Valeur brute fin d'exercice
		Réévaluations	Acquisitions	Par virement	Par cession	
Immobilisations incorporelles						
Autres postes d'immobilisations incorporelles	7 090 333		1 775	18 231		7 073 877
Total I	7 090 333	0	1 775	18 231	0	7 073 877
Immobilisations corporelles						
Installations générales, agencements divers	1 824		1 950	1 257		2 517
Matériel de transport	28 731			16 007		12 723
Matériel de bureau et informatique, mobilier	117 263		10 842	98 934		29 172
Total II	147 818	0	12 792	116 198	0	44 413
Immobilisations financières						
Participations et Créances rattachées	26 872 270		410 450	9 077		27 273 642
Prêts et autres immobilisations financières	3 331 198		744 195	1 040 278		3 035 114
Total III	30 203 468	0	1 154 645	1 049 355	0	30 308 757
TOTAL GÉNÉRAL (I+II+III)	37 441 619	0	1 169 212	1 183 784	0	37 427 047

AMORTISSEMENTS

AMORTISSEMENTS				
IMMOBILISATIONS AMORTISSABLES	Valeur en début d'exercice	Augmentations Dotations	Diminutions Sorties/Reprises	Valeur en fin d'exercice
Immobilisations incorporelles				
Autres immobilisations incorporelles	47 701	3 502	18 231	32 972
Total II	47 701	3 502	18 231	32 972
Immobilisations corporelles				
Installations générales, agencements divers	1 257	676	1 257	676
Matériel de transport	16 007	12 723	16 007	12 723
Matériel de bureau et informatique, mobilier	99 784	18 111	98 934	18 961
Total II	117 048	31 511	116 198	32 361
TOTAL GÉNÉRAL (I+II)	164 749	35 013	134 429	65 332

PROVISIONS ET DEPRECIATIONS INSCRITES AU BILAN

PROVISIONS ET DEPRECIATIONS INSCRITES AU BILAN				
En €	Montant au début de l'exercice	Augmentations Dotations exercice	Diminutions Reprises exercice	Montant à la fin de l'exercice
Provisions pour risques et charges				
Provisions pour litiges	222 749		222 749	0
Provisions pour pertes de change	218 602	251 540	218 602	251 540
Autres provisions pour risques et charges	401 290	2 306 000	12 659	2 694 632
Total I	842 641	2 557 540	454 010	2 946 171
Dépréciations				
Dépréciations immobilisations incorporelles	392 478			392 478
Dépréciations titres de participation	69 340			69 340
Dépréciations autres immobilisations financières	105 924			105 924
Dépréciations comptes clients	367 877			367 877
Autres dépréciations				
Total II	935 619	0	0	935 619
TOTAL GÉNÉRAL (I+II)	1 778 260	2 557 540	454 010	3 881 790
Dont dotations et reprises :				
	<i>Exploitation</i>	0	0	
	<i>Financières</i>	251 540	218 602	
	<i>Exceptionnelles</i>	2 306 000	235 408	

ETAT DES CREANCES ET DES DETTES

ETAT DES CREANCES ET DES DETTES				
ETAT DES CREANCES En € Au 31/12/2012	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an	
De l'actif immobilisé				
Créances rattachées à des participations	77 154	36 454	40 700	
Prêts (1) (2)	3 035 115	30 746	3 004 369	
Autres immobilisations financières				
De l'actif circulant				
Clients douteux ou litigieux	435 860		435 860	
Autres créances clients	4 465 460	4 465 460		
Personnel et comptes rattachés	9 092	9 092		
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	1 495	1 495		
Taxe sur la valeur ajoutée	184 201	184 201		
Impôts sur les sociétés	1 018 866	353 787	665 079	
Groupe et associés (2)	3 975 263	3 975 263		
Débiteurs divers	160 423	160 423		
Charges constatées d'avance	41 696	41 696		
Total	13 404 626	9 258 618	4 146 008	
(1) Dont prêts accordés en cours d'exercice	672 297			
(1) Dont remboursements obtenus en cours d'exercice	767 773			
(2) Prêts et avances consenties aux associés personnes				
ETAT DES DETTES En €	Montant brut	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles (1)				
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit : (1)				
- à un an maximum à l'origine	52 311	52 311		
- à plus d'un an à l'origine	2 915 249	664 194	2 251 055	
Emprunts et dettes financières diverses (1) (2)	42 746	42 746		
Fournisseurs et comptes rattachés	2 338 459	2 338 459		
Personnel et comptes rattachés	222 789	222 789		
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	277 945	277 945		
Taxe sur la valeur ajoutée	641 671	573 684	67 987	
Autres impôts, taxes et versements assimilés	139 239	139 239		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	149 140	149 140		
Groupe et associés (2)	1 781 209	1 781 209		
Autres dettes	333 535	333 535		
Produits constatés d'avance	122 100	122 100		
Total	9 016 394	6 697 352	2 319 042	0
(1) Emprunts souscrits en cours d'exercice	1 300 000			
(1) Emprunts remboursés en cours d'exercice	1 158 579			
(2) Emprunt, dettes contractés auprès des associés personnes physiques				

ELEMENTS RELEVANT DE PLUSIEURS POSTES DU BILAN

ELEMENTS RELEVANT DE PLUSIEURS POSTES DU BILAN			
Eléments relevant de plusieurs postes du bilan	Montant concernant les entreprises au 31/12/2012		Montant des dettes ou des créances représentées par des effets de commerce
	Liées	Avec lesquelles la société a un lien de participation	
En €			
Bilan Actif			
Immobilisations financières			
Participations	27 196 488		
Créances rattachées à des participations	77 154		
Prêts	1 155 640		
Total Immobilisations	28 429 282		
Créances			
Créances clients et comptes rattachés	1 172 058		
Autres créances	3 975 264		
Total Créances	5 147 322		
Ecart de Conversion Actif			
Ecart de Conversion Actif	251 540		
Total Ecart de Conversion Actif	251 540		
Bilan Passif			
Dettes			
Emprunts et dettes financières divers	1 095 933		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	633 266		
Total Dettes	1 729 199		
Ecart de Conversion Passif			
Ecart de Conversion Passif	5 055		
Total Ecart de Conversion Passif	5 055		
Compte de Résultat			
Produits de Participation	1 885 136		
Autres produits financiers	124 172		
Charges financières	10 980		

REMUNERATION DES DIRIGEANTS

REMUNERATION DES DIRIGEANTS	
En €	Montant au 31/12/2012
Rémunérations allouées aux membres :	
Des organes d'administration	
Des organes de direction	
Des organes de surveillance	
La rémunération des organes de direction n'est pas communiquée car cela conclurait indirectement à donner une rémunération individuelle	

EFFECTIF MOYEN

EFFECTIF MOYEN 2012		
	Personnel salarié	Personnel mis a disposition
Cadres	31	
Agents de maîtrise et techniciens	0	
Employés	2	
Ouvriers	0	

ENGAGEMENTS FINANCIERS

ENGAGEMENTS FINANCIERS		
Engagements Financiers donnés	Détail	Montant Au 31/12/2012
En €		3 120 000
Avals et Cautions		
- Lettre d'intention Intresa San Paolo Spa au profit de Solving Efeso SRL	450 000	
- Lettre d'intention Cariparma Spa au profit de Solving Efeso SRL	1 350 000	
- Lettre d'intention au profit de Solving Efeso Nordic Countries AB pour un équivalent de 220 K€	220 000	
- Lettre d'intention à la Banque Nordea au profit de Solving Efeso Nordic Countries AB pour un équivalent de 1 100 K€	1 100 000	
Engagements en matière de pensions, retraites, et assimilés		
La méthode de calcul des engagements de retraite est la suivante : - Sont pris en compte tous les personnels quelle que soit leur ancienneté - Les engagements sont évalués sur les personnels concernés en fonction de leur âge actuel, de l'application du taux de rotation différencié par tranche d'âge jusqu'à l'atteinte de l'âge potentiel de retraite et de tables de mortalité - Le taux d'actualisation retenu pour 2012 est de 2,7 % (I Boxx) et le taux de progression des rémunérations retenu est de 2%, - La société a opté pour l'étalement des écarts actuariels sur la durée résiduelle d'activité moyenne prévisionnelle des salariés,	216 815	216 815
Autres engagements donnés		
0		
1-Contrats de location et autres contrats : loyers restant à courir		
• à un an : 0 €		
• à plus d'un an : 0 €		
2-Loyers des locaux : loyers et charges locatives restant à courir		
	1 832 856	1 832 856
• à un an :		
	461 000	
Total Autres engagements donnés		
		5 169 671
Droits Individuels à la Formation dus aux salariés		
		1 798 Heures

Note : la société a consenti au profit de la société Solving Efeso AB un abandon de créance avec une clause de retour à meilleure fortune de 359 958 € en 2012.

FONDS COMMERCIAL

FONDS COMMERCIAL					
Eléments constitutifs du fonds commercial	Montants des éléments				Montant des dépréciations
	Achetés	Réévalués	Reçus en app.	Global	
En €					
Fonds de commerce acheté en 1992 et entièrement déprécié	365 878			365 878	365 878
Fonds de commerce issu de la TUP de Solving France du 31 décembre 2011			5 818 001	5 818 001	
Fonds de commerce issu de la TUP d'Intuition du 31 décembre 2011			829 849	829 849	
Total	365 878	0	6 647 850	7 013 728	365 878

ECARTS DE CONVERSION EN MONNAIES ETRANGERES

ECARTS DE CONVERSION EN MONNAIES ETRANGERES				
Nature des écarts	Ecart Actif Montant	Diff. comp. Par couv. de Change	Provision pour perte de change	Ecart Passif Montant
En €				
Sur créances rattachées à des participations				
Solving Bresil / BRES/ EBR en BRL				14 515
Sur Prêts				
Solving Efeso Inc / EF009/EUS en USD	248 190		248 190	
Sur Clients et comptes rattachés				
Efeso USA	3 350		3 350	
Sur Dettes fournisseurs et comptes rattachés				
Solving international UK GBP				-715
Sur Dettes sur immobilisation et comptes rattachés				
Acquisition HANDS-ON				-8 745
Total	251 540	0	251 540	5 055

COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL

COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL					
Différentes catégories de titres	Valeur nominale	Nombre de titres			
		Au début de l'exercice	Créés pendant l'exercice	Remboursés pendant exercice	En fin d'exercice
Actions	0,50	22 377 352	0		22 377 352

VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Ventilation du chiffre d'affaires			
En € Au 31/12/2012	France	Etranger	Total
Prestations de services	5 731 227	4 373 078	10 104 305
Total	5 731 227	4 373 078	10 104 305

VENTILATION DE L'IMPOT SUR LES BENEFICES

VENTILATION DE L'IMPOT SUR LES BENEFICES			
En €	Avant impôt	Impôt correspondant	Après impôt
+ Résultat courant	1 179 606	-516 236	1 695 842
+ Résultat exceptionnel	-2 082 881	0	-2 082 881
Résultat comptable après IS	-387 038	0	-387 038

ACCROISSEMENTS ET ALLEGEMENTS DE LA DETTE FUTURE D'IMPOT

ACCROISSEMENTS ET ALLEGEMENTS DE LA DETTE FUTURE D'IMPOTS

Accroissements de la dette future d'impôt En € Au 31/12/2012	Montant
Provisions réglementées	
Autres	
Ecart de conversion Actif 2012	251 540
Total	251 540

Allègements de la dette future d'impôt En € Au 31/12/2012	Montant
Provisions non déductibles l'année de leur comptabilisation	
Provision pour litiges	306 632
Autres	
Organic 2012	16 069
Ecart de conversion Passif 2012	5 055
Taxe sur les véhicules de société 2012	350
Participation des Employeurs à l'Effort Construction 2012	10 354
Abandon de créance Solvin Efeso AB (Suède)	359 958
Provision pour perte de change 2012	251 540
Total	949 958

SITUATION DE LA SOCIETE EN TANT QUE SOCIETE SEULE AU 31/12/2012	
<i>Déficits reportables</i>	25 229 879
<i>Moins-values à long terme</i>	18 518

SITUATION DE LA SOCIETE EN TANT QUE SOCIETE MERE TETE DE L'INTEGRATION FISCALE AU 31/12/2012	
<i>Déficits reportables</i>	16 763 638
<i>Moins-values à long terme</i>	0

DETAIL DES PRODUITS A RECEVOIR

DETAIL DES PRODUITS ET AVOIRS A RECEVOIR		
En €	31/12/2012	31/12/2011
Autres immobilisations financières		
Intérêts sur pret Efeso Consulting SRL/CN006/N°21	9 675	41 465
Intérêts sur pret Efeso Consulting INC/EF009/N°29	19 371	55 195
TOTAL	29 046	96 660
Autres créances		
Clients Factures a etablr	318 301	206 375
TVA sur factures non parvenues	43 043	81 308
TVA sur avoirs a etablr	0	8 981
Produits à recevoir - IJSS	1 495	0
Provision CVAE CFE à recevoir	0	14 410
Fournisseurs - RRR à obtenir	33 694	33 694
Interets sur compte courant EFESO Holding /EF001	21 280	39 769
Interets sur compte courant EFESO Services SRL/CN007/EIT	0	2 986
TOTAL	417 813	387 523
TOTAL GENERAL	446 859	484 183

DETAIL DES CHARGES A PAYER

DETAIL CHARGES A PAYER ET AVOIRS A ETABLIR		
En €	31/12/2012	31/12/2011
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		
Intérêts courus sur Océane	0	10 757
Intérêts courus sur ouvertures de credits	4 033	1 300
Intérêts courus sur comptes bancaires a payer	1 840	3 851
TOTAL	5 873	15 908
Emprunts et dettes financières divers		
Intérêts Solving IMCG/IMCG/N°18	0	1 427
Intérêts Solving GMBH/EF005/N°33	0	150
Intérêts Efeso GMBH / EF005	500	0
Intérêts CCT Efeso FR/EFR/EFR	2 309	0
Intérêts CCT PIA	8 063	17 107
Intérêts CCT SOLVING LTD UL / LTUK/ SUK	0	488
Intérêts CCT SOLVING SUISSE / SYCH/SUI	3 217	5 266
Intérêts AMARCORD	2 184	0
TOTAL	16 273	24 438
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		
Fournisseurs factures non parvenues	900 941	1 535 500
TOTAL	900 941	1 535 500
Dettes fiscales et sociales		
Provision congés payés	154 290	170 857
Primes à payer	55 000	85 200
Frais à payer	4 503	9 077
Charges sociales sur congés à payer	64 802	76 263
Charges sur primes et jetons a payer	20 000	46 190
Autres Charges à payer (IJSS)	1 454	0
TVA sur facture a etabli	45 772	33 821
Impôts divers et taxes sur les salaires a payer	10 810	2 188
CVAE/CFE	60 993	0
Taxe d'apprentissage	15 186	16 948
Organic C3S	16 069	17 414
Formation professionnelle	25 827	24 043
Participation Employeurs Effort Construction	10 354	36 410
TOTAL	485 060	518 411
Autres dettes		
RRR a etabli	0	54 800
Jetons de présence	0	110 000
TOTAL	0	164 800
TOTAL GENERAL	1 408 147	2 259 057

DETAIL DES PRODUITS CONSTATES D'AVANCE

DETAIL DES PRODUITS CONSTATES D'AVANCE			
En € Au 31/12/2012		31/12/2012	31/12/2011
	Produits constatés d'avance sur Produits d'exploitation	122 100	273 344
	TOTAL GENERAL	122 100	273 344

DETAIL DES CHARGES CONSTATEES D'AVANCE

DETAIL DES CHARGES CONSTATEES D'AVANCE			
En € Au 31/12/2012		31/12/2012	31/12/2011
	Charges constatées d'avance sur Charges d'exploitation	41 696	199 261
	TOTAL GENERAL	41 696	199 261

DETAIL DU RESULTAT FINANCIER

DETAIL DU RESULTAT FINANCIER		
En €	31/12/12	31/12/11
Produits financiers de participations	1 885 136	2 216 509
Reprise dépréciation Innovation Partners		2 548 412
Reprise dépréciation Solving France		2 000 000
Autres produits financiers	384 393	580 050
TOTAL PRODUITS	2 269 529	7 344 971
Abandon de créance Solving Efeso AB	359 958	
Perte TUP Fonds Solving France		4 273 938
Autres charges financières	513 811	391 581
TOTAL CHARGES	873 769	4 665 519
RESULTAT FINANCIER	1 395 760	2 679 452

DETAIL DES CHARGES EXCEPTIONNELLES

DETAIL DES CHARGES EXCEPTIONNELLES

En €	31/12/2012	31/12/2011
Sur opérations de gestion		
Régularisations diverses créances Clients et Fournisseurs	15 134	
Pénalités Amendes Fiscales	1 918	894
Régularisations diverses dettes sociales et fiscales	6 326	0
TOTAL	23 378	894
Sur opérations en capital		
Perte sur titres innovations partners Société Liquidée	0	2 548 412
Perte sur cession de titres Solving Efeso BV	0	269 610
Charges Exceptionnelles diverses Couts salariaux	0	100 000
TOTAL	0	2 918 022
Dotations aux amortissements et provisions		
Dotations aux amortissements exceptionnels investissements	0	32 309
Dotations aux provisions pour litiges salariaux	156 000	
Dotations aux provisions pour litige société espagnole dissoute en 2011	2 150 000	0
Dotations aux provisions pour litiges et risques	0	100 000
Dotations aux provisions pour prime de remboursement Océane	0	26 290
TOTAL	2 306 000	158 599
TOTAL GENERAL	2 329 378	3 077 515

DETAIL DES PRODUITS EXCEPTIONNELS

DETAIL DES PRODUITS EXCEPTIONNELS		
En €	31/12/12	31/12/11
Sur opérations de gestion		
Remboursement penalites	0	4 151
Produits exeptionnels divers	4 095	0
Régularisations diverses dettes sociales et fiscales	2 475	0
Régularisations diverses créances Clients et Fournisseurs	4 519	
TOTAL	11 089	4 151
Sur opérations en capital		
Boni liquidation SMC/SLTD	0	1 001 487
Retour abandon de creances Solving France suite TUP	0	1 150 000
Prix de vente Solving Efeso BV	0	269 610
TOTAL	0	2 421 097
Reprises sur provisions, transferts de charges		
Reprises sur provisions pour prime de remboursement Océane	92 290	
Reprises sur provisions pour litiges salariaux	143 118	
Reprises sur provisions pour litiges et risques		100 000
TOTAL	235 408	100 000
TOTAL GENERAL	246 497	2 525 248

LISTE DES FILIALES ET PARTICIPATIONS

LISTE DES FILIALES ET PARTICIPATIONS

En €	Capital Social	Quote-part du capital détenue en pourcentage	Valeur comptable des titres détenus		Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés	Montant des cautions et avais données par la société	Chiffre d'affaires HT du dernier exercice écoulé	Résultat du dernier exercice clos	Dividendes encaissés par la société au cours de l'ex
			Brute	Nette					
A - RENSEIGNEMENTS DETAILLÉS CONCERNANT LES FILIALES ET PARTICIPATIONS									
1 - Filiales (plus de 50% du capital détenu)									
SOLVING EFESO IBERIA (IBER/ESP) 108-110 via Augusta 08006 Barcelonne Espagne	26 400	70,000	610 059	610 059	122 407	0	1 599 914	287 351	222 407
EFESO HOLDING LTD LONDRES (EF001/EHD) 45/47 Marylebone Lane Londres W1V2HA GB	184 000	100,000	17 026 492	17 026 492	3 831 577	0	79 710	558 929	100 000,00
EFESO CONSULTING SAS (EFRIN23/EFR) 10 12 Square Adanson 75005 PARIS	40 000	95,050	467 284	467 284		0	10 628 344	1 099 841	1 027 145
SOLVING EFESO Srl (CN006/N21/EIT) Via Vincenzo Monti 47 20123 MILANO	300 000	100,000	6 282 177	6 282 177	1 040 041	1 800 000	6 446 855	-270 547	
SOLVING efeso BV (IMGC/N18/SNL) 8C-9 Veermarkt de AE'S-HERTOGENBOSCH	90 000	90,000	1 988 696	1 988 696			3 879 253	344 012	431 792
SOLVING EFESO EGYPT Borg al Qanonien 13th floor, suite 154 Corniche Al-Maadi, Cairo		70,000	410 450	410 450			718 672	4 406	

2 - Participations (de 10 à 50% du capital détenu)									
	Capital	Quote-part du capital détenue en pourcentage	Valeur comptable des titres détenus		Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés	Montant des cautions et avais données par la société	Chiffre d'affaires HT du dernier exercice écoulé	Résultat du dernier exercice clos	Dividendes encaissés par la société au cours de l'ex
			Brute	Nette					
B - RENSEIGNEMENTS GLOBAUX SUR LES AUTRES FILIALES ET PARTICIPATIONS									
1 - Filiales non reprises en A :									
a) françaises									
b) étrangères									
SOLVING EFESO CONSULTORIAL T DA (BRES/ 201 avenue San Gabriel Sao Paulo Brésil	149 769	10,000	102 489	102 489	36 454		3 468 206	55 929	
SOLVING INT.MIDDLE EAST MGT LLC Cert technology Park block-A Abu Dhabi-United	85 998	28,000	9 500	9 500	40 700		915 017,81	-148 013	28 502
EFESO CONSULTING HUNGARY ZRT (EF006/N32/EHU) Borbély u. 5-7 1132 BUDAPEST	19 825	25,000	230 000	230 000			1 864 841	195 348	75 290

2012

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

GERARD BIENAIME

3, rue des Deux Boules
75001 - Paris

CONSTANTIN ASSOCIES

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited
185 avenue Charles de Gaulle
92524 - Neuilly-sur-Seine Cedex

SOLVING EFESO INTERNATIONAL

Société Anonyme

117, avenue des Champs-Élysées
75008 Paris

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2012

AUX ACTIONNAIRES,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2012, sur :

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

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

.../...

I. OPINION SUR LES COMPTES CONSOLIDES

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

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

II. JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- Comme indiqué dans le paragraphe 2 « Principes et méthodes comptables - *estimations et jugements* » de l'annexe, la préparation des états financiers nécessite l'utilisation d'estimations et d'hypothèses. S'agissant de prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations différeront parfois de manière significative des prévisions ou hypothèses présentées. Ces estimations et hypothèses interviennent principalement dans l'évaluation des provisions et l'établissement des plans d'affaires utilisés pour la réalisation de tests de valeur sur les actifs incorporels et goodwill.

Nos travaux ont consisté à examiner la documentation disponible et à apprécier la pertinence de ces hypothèses, le caractère raisonnable des évaluations retenues et approprié des informations dans les notes annexes aux comptes consolidés.

- Le paragraphe 2 « Principes et méthodes comptables – consolidation des filiales » et la note 2 « Ecart d'acquisition » de l'annexe « Notes sur le Bilan » exposent les règles et méthodes de consolidation relatives à l'évolution du périmètre de consolidation et au traitement des écarts d'acquisition sur l'exercice 2012, résultant de croissance externe. La société procède une fois par an à un test de dépréciation des écarts d'acquisition et des actifs incorporels à durée de vie indéfinie et lors des arrêts intermédiaires en cas d'apparition d'indices de pertes de valeur.

.../...

Nous avons examiné les modalités de mise en œuvre de ce test de dépréciation, apprécié les prévisions d'activité et hypothèses utilisées et nous avons vérifié que les notes de l'annexe en donnent une traduction appropriée. Nos travaux nous ont permis d'apprécier la cohérence des estimations effectuées avec les hypothèses retenues.

- Le paragraphe 2 « Principes et méthodes comptables – actifs et passifs d'impôts différés » et la note 14 « Impôts, taxes et impôts différés » de l'annexe exposent les règles et méthodes de reconnaissance de l'impôt différé et la période de réalisation estimée.

Sur la base des informations qui nous ont été communiquées, nos travaux ont consisté à apprécier les données sur lesquelles est fondée la constatation de l'impôt différé actif, notamment les prévisions d'activité et les hypothèses retenues pour la détermination de l'impôt par la direction générale.

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

III. VERIFICATION SPECIFIQUE

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

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

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 30 avril 2013

Les Commissaires aux Comptes

GERARD BIENAIME

CONSTANTIN ASSOCIES

Jean- Marc BASTIER

GÉRARD BIENAIME

3, rue des Deux Boules
75001 - Paris

CONSTANTIN ASSOCIES

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited
185, avenue Charles de Gaulle
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex

SOLVING EFESO INTERNATIONAL

Société Anonyme

117, avenue des Champs-Élysées
75008 Paris

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2012

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2012, sur :

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

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

.../...

I. OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

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

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

II. JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- Les notes C.a et D. « Immobilisations incorporelles » exposent les règles et méthodes d'évaluation des fonds de commerce.

Dans le cadre de nos appréciations des règles et principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables visées ci-dessus et des informations fournies dans les notes de l'Annexe et nous nous sommes assurés de leur correcte application.

Nos travaux ont également consisté à apprécier le caractère raisonnable des estimations comptables utilisées par la Direction Générale.

- Les titres de participation figurant à l'actif du bilan de votre société sont évalués selon les modalités présentées dans les notes C.c. et D. § « Immobilisations Financières – Participations » de l'Annexe aux comptes annuels. Nous avons procédé à l'appréciation des éléments pris en considération pour les estimations de la valeur d'utilité et, le cas échéant, avons vérifié l'évaluation des provisions pour dépréciation des titres de participation.

Nos travaux nous ont permis d'apprécier la cohérence des estimations effectuées avec les hypothèses retenues.

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

.../...

III. VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

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

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

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 30 avril 2013

Les commissaires aux comptes

GÉRARD BIENAIME

CONSTANTIN ASSOCIES

Jean- Marc BASTIER

CONSTANTIN ASSOCIES

Member of Deloitte Touche Tohmatsu
185, avenue Charles de Gaulle
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex

Gérard BIENAIME

3, rue des Deux Boules
75001 – PARIS

SOLVING EFESO INTERNATIONAL

117, avenue des Champs-Élysées
75008 – PARIS

**Rapport spécial des Commissaires aux comptes
sur les conventions réglementées**

Assemblée générale d'approbation des comptes
de l'exercice clos le 31 décembre 2012

Aux actionnaires,

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

Il nous appartient de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions dont nous avons été avisées ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon les termes de l'article R 225-58 du code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Par ailleurs, il nous appartient, le cas échéant, de vous communiquer les informations prévues à l'article R.225-58 du Code de commerce relatives à l'exécution, au cours de l'exercice écoulé, des conventions déjà approuvées par l'assemblée générale.

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

1. CONVENTION SOUMISE A L'APPROBATION DE L'ASSEMBLEE GENERALE

Convention autorisée au cours de l'exercice écoulé

En application de l'article L.225.88 du code de commerce, nous avons été avisés de la convention suivante qui a fait l'objet de l'autorisation préalable de votre conseil de surveillance.

1.1 CONVENTION D'ABANDON DE CREANCES AVEC LA SOCIETE SOLVING EFESO AB

Date du Conseil de surveillance : 20 décembre 2012

Personne concernée :

- ✓ Monsieur VEILLON
- ✓ Monsieur MONTEGAZZA

Nature et objet de la convention :

La société SOLVING EFESO INTERNATIONAL a consenti à la société SOLVING EFESO AB un abandon de créance pour un montant de 359.958 € au titre de 2012 avec une clause de retour à meilleure fortune.

2. CONVENTIONS DEJA APPROUVEES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE

En application de l'article R.225-57 du Code de commerce, nous avons été informés que l'exécution des conventions suivantes, déjà approuvées par l'assemblée générale au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice écoulé.

2.1 CONVENTION D'ASSISTANCE ET DE CONSEIL AVEC LA SOCIETE ARGOS SODITIC FRANCE

Date du Conseil de surveillance : 16 septembre 2010

Nature et objet de la convention :

La société ARGOS SODITIC FRANCE a signé avec la société SOLVING EFESO INTERNATIONAL une convention d'assistance et de conseil qui prévoit les conditions de collaboration entre les deux sociétés en matière de conseil stratégique, financier et opérationnel.

Les prestations fournies par ARGOS SODITIC FRANCE sont rémunérées sur une base d'un forfait mensuel de 1 500 € HT.

Le montant total pris en charge au titre de l'exercice 2012 s'est élevé à 15.000 € HT.

Cette convention a été souscrite pour une durée d'un an renouvelable par tacite reconduction par période successive d'un an.

2.2 CONVENTION D'AVANCE EN COMPTE COURANT AVEC LA SOCIETE PARTNERS IN ACTION

Date du Conseil de surveillance : 20 octobre 2010

Nature et objet de la convention :

Cette convention de compte courant a pour objet de contribuer à la couverture des besoins de financement généraux de SOLVING EFESO INTERNATIONAL dans le cadre de son activité opérationnelle et, en particulier de couvrir en partie ses besoins en fonds de roulement et ses besoins d'investissement.

Le compte courant hors intérêts s'élève à 396.812 € sur l'exercice 2012.

Le compte a été rémunéré au taux des intérêts de compte courant fiscalement déductibles.

Les intérêts pris en charge sur l'exercice 2012 se sont élevés à 8.063 €.

2.3. MANAGEMENT FEES ET REDEVANCES DE MARQUE

Cette convention définit les prestations de direction et de gestion fournies par la société SOLVING EFESO INTERNATIONAL en vue d'animer ses filiales, de définir leurs orientations stratégiques, leur organisation et mode de fonctionnement sous l'ensemble des aspects marketing, commercial et financier.

La rémunération de ces prestations est définie en pourcentage du chiffre d'affaires réalisé par la filiale concernée (en règle générale 7% du chiffre d'affaires estimé hors groupe).

Selon la convention de redevance de marque, la rémunération est définie en pourcentage du chiffre d'affaires réalisé par la filiale concernée (1,5% du chiffre d'affaires estimé hors groupe).

Des managements fees ainsi que des redevances d'utilisation de la marque SOLVING ont été facturés à :

- ✓ SOLVING EFESO BV : 336.600 €,
- ✓ SOLVING EFESO IBERIA : 83.650 €,
- ✓ SOLVING INTERNATIONAL MIDDLE EAST LLC : 68.510 €,
- ✓ SOLVING EFESO CONSULTARIA LTDA : 301.495 €,
- ✓ EFESO CONSULTING SAS : 873.892 €,
- ✓ SOLVING EFESO AB : 606.305 €,
- ✓ EFESO CONSULTING LTD : 226.525 €,
- ✓ EFESO CONSULTING GMBH : 344.675 €,
- ✓ EFESO CONSULTING RUSSIA : 93.670 €,
- ✓ SOLVING EFESO INC : 700.828 €,
- ✓ EFESO CONSULTING ZRT : 140.165 €,
- ✓ EFESO CHINA HOLDINGS LTD: 64.855 €,
- ✓ SOLVING EFESO SRL : 418.710 €,
- ✓ SOLVING INTERNATIONAL UK LTD : 206.720 €,
- ✓ HANDS ON MANAGEMENT CONSULTING SARL : 55.395 €,
- ✓ HANDS ON MANAGEMENT CONSULTING LTD : 57.656 €,
- ✓ SOLVING EFESO INDIA : 7.463 €

2.4. CONVENTION DE TRESORERIE

L'avance de trésorerie consentie à MANAGEMENT CONSULTANTS ARGENTINE est restée inchangée à 105.924 €. Cette avance n'est pas rémunérée et est entièrement dépréciée.

3. CONVENTION APPROUVEE AU COURS D'EXERCICES ANTERIEURS SANS EXECUTION AU COURS DE L'EXERCICE ECOULE

Par ailleurs, nous avons été informés de la poursuite de la convention suivante, déjà approuvées par l'assemblée générale au cours d'exercices antérieurs, qui n'a pas donné lieu à exécution au cours de l'exercice écoulé.

3.1 CONVENTION DE PRESTATIONS DE CONSEIL AVEC LA SOCIETE ROCAVER

Date du Conseil de surveillance : 19 décembre 2011

Nature et objet de la convention :

La société SOLVING EFESO INTERNATIONAL a autorisé le projet de convention portant sur des prestations de conseil rendues par la société ROCAVER.

Les prestations fournies par la société ROCAVER seront rémunérées sur une base fixe de 100.000 euros annuel aux sociétés du groupe et des sommes variables calculées en pourcentage de la marge directe. Cette marge étant définie comme la différence entre le montant des honoraires facturés aux clients externes au groupe et les charges directes supportées dans l'exécution des missions. Ces charges directes comprennent les frais de missions facturés aux clients et les frais de missions payés par le groupe.

Cette convention n'a pas trouvé à s'appliquer sur l'exercice 2012.

Neuilly-sur-Seine et Paris, le

Les Commissaires aux comptes

CONSTANTIN ASSOCIES

Gérard BIENAIME

Jean-Marc BASTIER