



# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

## 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2013

### SOMMAIRE

---

Attestation du Responsable du rapport financier	2
Rapport financier semestriel d'activité	3
Comptes consolidés au 30 juin 2013	21

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

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

Fait à Paris, le 19 septembre 2013

Filippo MANTEGAZZA  
Président du Directoire

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

- A. RESUME DU PREMIER SEMESTRE 2013**
- B. ACTIVITE ET RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2013**
- C. PERSPECTIVES**
- D. PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES**
- E. PARTIES LIEES**
- F. ORGANIGRAMME AU 30 JUIN 2013**
- G. ACTIONNARIAT AU 30 JUIN 2013**
- H. COURS DE BOURSE**

## A. Résumé du premier semestre 2013

**L'intégration réussie des acquisitions conjuguée à l'enrichissement de l'offre de services contribue au développement rentable du Groupe qui dégage un résultat net global de 2,4 M€.**

### a) Chiffre d'affaires en hausse de 12,4 % dans un marché contrasté

Le chiffre d'affaires consolidé de Solving Efeso atteint 35,2 M€ au premier semestre 2013, en hausse de 12,4 % par rapport au premier semestre de 2012 et de 3,8 % à périmètre constant. L'impact des variations de change sur le chiffre d'affaires consolidé se traduit par une baisse de 0,8%. Le Groupe poursuit sa croissance dans un environnement économique incertain.

Le chiffre d'affaires en Europe hors France progresse de 16%, soutenu par l'Allemagne, l'intégration des nouvelles acquisitions Certains pays européens ont connu un ralentissement de l'activité en fin d'année 2012 qui se prolonge au premier semestre. En Suède, l'activité se contracte de 22% sur le semestre du fait du ralentissement de l'activité de conseil destinée aux administrations publiques, toutefois porteuses de marges faibles, et de changements de phases de projets pour le compte de grands comptes industriels.

La part de l'activité réalisée dans les pays émergents augmente au fur et à mesure du déploiement sur de nouvelles zones géographiques. Le contexte national impacte l'activité en Egypte qui décline de 32% sur le semestre. Le dynamisme du Groupe en Russie et aux Emirats Arabes Unis permettent cependant au Groupe d'enregistrer une croissance de 9% dans les pays émergents au premier semestre. Les ventes au Brésil se contractent de 13% sur le semestre du fait d'un environnement économique moins porteur, d'un effet de base défavorable comparé à un premier semestre 2012 très dynamique et de l'affaiblissement du Real brésilien.

Enfin, l'activité en Amérique du Nord augmente de 25%, poursuivant la croissance de 75% enregistrée en 2012, grâce au développement des grands comptes internationaux.

### Chiffres premier semestre 2013<sup>1</sup>

	<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>Croissance vs. 2012</b>	<b>Ventilation C.A.</b>
France	8,2 M€	+2,4 %	23 %
Europe (hors France)	17,1 M€	+15,7 %	48%
Pays émergents	4,8 M€	+9,4 %	14 %
Amérique du Nord	5,2 M€	+25,2 %	15 %
<b>Total</b>	<b>35,2 M€</b>	<b>12,4 %</b>	

Source : Comptes non audités arrêtés par le Directoire et présentés au Conseil de Surveillance du 19 Septembre 2013.

<sup>1</sup> Chiffres 2013 et 2012 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) Croissance régulière des profits

<b>COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE RESUME</b>			
Milliers euros	juin-13	juin-12	Vs 2012
<b>Chiffre d'affaires</b>	35 174	31 284	3 890
<b>EBITDA</b>	3 726	3 527	200
<b>Résultat opérationnel courant</b>	3 295	3 040	255
<b>Autres produits et charges opérationnels (exceptionnels)</b>	0	5	(5)
<b>Résultat opérationnel</b>	3 295	3 045	250
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	(199)	(143)	(56)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	(80)	38	(118)
<b>Charge d'impôt</b>	(661)	(642)	(19)
<b>Résultat net</b>	2 355	2 298	56
<b>Résultat net part du groupe</b>	1 834	1 812	22

Source : Comptes non audités arrêtés par le Directoire et présentés au Conseil de Surveillance du 19 Septembre 2013.

L'EBITDA<sup>2</sup> s'établit sur le semestre à 3,7M€ soit 10,6% du chiffre d'affaires, contre 3,5 M€ au premier semestre 2012 (11,3% du chiffre d'affaires). Une partie de la marge générée par la croissance des volumes est absorbée par la mise en place d'une équipe expérimentée à Singapour destinée à accompagner les clients internationaux du Groupe dans leur développement en Asie.

L'activité dans la zone scandinave chute de 22% sur le semestre du fait de la réduction progressive de l'activité dédiée aux clients publics, conjuguée à des changements de phases dans les projets pour le compte de grands clients industriels. Les coûts sont ajustés progressivement.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 3,3 M€ contre 3,0 M€ en 2012.

Le Groupe n'a pas constaté d'«Autres produits et charges opérationnels non courants» au cours du premier semestre 2013, comme au premier semestre 2012.

Le coût de l'endettement financier brut s'élève à 0,2 M€ en hausse par rapport au premier semestre de 2012 de 39% à la suite de la mise en place de crédits bancaires pour financer l'acquisition de la société italienne Blupeter et la résolution du litige Innovation Partners en Espagne.

Pour mémoire, en novembre 2012, Solving Efeso International a été informé d'une décision du 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 faisait 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.

La charge d'impôt s'élève à 0,7 M€, contre 0,6 M€ au premier semestre 2012. La variation du poste d'impôts différés génère un gain de 0,2 M€

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

Le résultat net consolidé s'établit à 2,4 M€ contre 2,3 M€ au premier semestre 2012.

Le résultat net part du Groupe s'établit à 1,8 M€ tandis que les intérêts minoritaires attachés à certaines participations représentent 0,5 M€ (en ligne avec le premier semestre 2012).

Le résultat net dilué par action est de 0,11 € contre 0,10 € au 30 juin 2012.

### c) Evolution bilancielle

<b>BILAN CONSOLIDE RESUME</b>			
Milliers euros	<b>juin-13</b>	<b>dec-12</b>	<b>Vs 2012</b>
<b>ACTIF</b>			
<b>Actifs non courants</b>	39 744	39 607	137
<b>Actifs courants</b>	31 874	29 033	2 841
<b>Total Bilan</b>	<b>71 619</b>	<b>68 640</b>	<b>2 979</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Capitaux propres</b>	38 775	37 858	917
<b>Passifs non courants</b>	6 332	4 295	2 037
<i>dont dettes financières long terme</i>	<i>4 869</i>	<i>2 781</i>	<i>2 088</i>
<b>Passifs courants</b>	26 512	26 486	26
<i>dont emprunts court terme</i>	<i>7 821</i>	<i>5 985</i>	<i>1 836</i>
<b>Total Bilan</b>	<b>71 619</b>	<b>68 640</b>	<b>2 979</b>

Le besoin en fonds de roulement diminue à 7,6 M€ contre 8,7 M€ à la fin du premier semestre 2012 dans un contexte de croissance des ventes de 12,4%. Le DSO représente en moyenne 98 jours et est en amélioration par rapport au ratio de 102 jours au 31 décembre 2012.

Les capitaux propres augmentent de 37,9 M€ à 38,8 M€ entre fin 2012 et le 30 juin 2013, soit une hausse de 1,1 M€ reflétant le gain du premier semestre minoré du détachement du dividende de 0,7 M€ payable le 13 juillet 2013.

L'endettement financier net consolidé s'élève à 7,1 M€ en augmentation par rapport aux 3,3 M€ de fin 2012 à la suite de la mise en place de crédits bancaires pour financer l'acquisition de la société italienne Blupeter et la résolution du litige Innovation Partners en Espagne.

## B. Activité et résultats du premier semestre 2013

- Chiffre d'affaires : 35,2 M€ (contre 31,3 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2012, soit +12 %) ;
- EBITDA : 3,7 M€ (contre 3,5 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2012, soit +6 %) ;
- Résultat opérationnel courant : 3,3 M€ (contre 3,0 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2012, soit +8 %) ;
- Résultat opérationnel : 3,3 M€ (contre 3,0 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2012, soit +8 %) ;
- Coût de l'endettement financier : -0,2 M€ ;
- Charge d'impôt : -0,7 M€ ;
- Résultat net consolidé : profit de 2,4 M€ (contre 2,3 M€ pour le 1<sup>er</sup> semestre 2012, soit +2 %) ;
- Résultat net consolidé part du groupe : profit de 1,8 M€ (contre 1,8 M€ pour le 1<sup>er</sup> semestre 2012, soit +1 %).

### Chiffre d'affaires et activité

Le chiffre d'affaires consolidé de Solving Efeso atteint 35,2 M€ au premier semestre 2013, en hausse de 12,4 % par rapport au premier semestre de 2012 et de 3,8 % à périmètre constant. L'impact des variations de change sur le chiffre d'affaires consolidé se traduit par une baisse de 0,8%. Le Groupe poursuit sa croissance dans un environnement économique incertain.

Certains pays européens ont connu un ralentissement de l'activité en fin d'année 2012 qui se prolonge au premier semestre. Le chiffre d'affaires en Europe hors France progresse de 16%, soutenu par l'Allemagne, l'intégration des nouvelles. En Suède, l'activité se contracte de 22% sur le deuxième semestre du fait du ralentissement de l'activité de conseil destinée aux administrations publiques, toutefois porteuses de marges faibles, et de changements de phases de projets pour le compte de grands comptes industriels.

La part de l'activité réalisée dans les pays émergents augmente au fur et à mesure du déploiement sur de nouvelles zones géographiques. Le dynamisme du Groupe en Russie et aux Emirats Arabes Unis permettent cependant au Groupe d'enregistrer une croissance de 9% dans les pays émergents au premier semestre. Le contexte national impacte l'activité en Egypte qui décline de 32% sur le semestre. Les ventes au Brésil se contractent de 13% sur le semestre du fait d'un environnement économique moins porteur, d'un effet de base défavorable comparé à un premier semestre 2012 très dynamique et de l'affaiblissement du Real brésilien. Enfin, l'activité en Amérique du Nord augmente de 25%, poursuivant la croissance de 75% enregistrée en 2012, grâce au développement des grands comptes internationaux.

## REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES 2013 PAR ZONES GEOGRAPHIQUES

	S1 2013		S1 2012	
	EUROS	%	EUROS	%
<b>France</b>	<b>8 203</b>	<b>23,3%</b>	<b>8 007</b>	<b>25,6%</b>
ITALIE	5 145	14,6%	2 643	8,5%
SUEDE	3 223	9,2%	4 155	13,3%
GRANDE BRETAGNE	2 060	5,9%	2 227	7,1%
PAYS BAS	2 551	7,3%	2 000	6,4%
ALLEMAGNE	2 474	7,0%	2 014	6,4%
IBERIQUE	713	2,0%	752	2,4%
HONGRIE	851	2,4%	1 012	3,2%
AUTRE	-6	0,0%	44	0,1%
<b>EUROPE HORS FRANCE</b>	<b>17 023</b>	<b>48,4%</b>	<b>14 759</b>	<b>47,2%</b>
<b>AMERIQUE DU NORD</b>	<b>5 162</b>	<b>14,7%</b>	<b>4 123</b>	<b>13,2%</b>
<b>PAYS EMERGENTS</b>	<b>4 786</b>	<b>13,6%</b>	<b>4 375</b>	<b>14,0%</b>
	<b>35 174</b>	<b>100,0%</b>	<b>31 264</b>	<b>100,0%</b>

**Résultat opérationnel courant et EBITDA<sup>3</sup>**

L'EBITDA<sup>4</sup> s'établit sur le semestre à 3,7 M€ soit 10,6% du chiffre d'affaires, contre 3,5 M€ au premier semestre 2012 (11,4% du chiffre d'affaires).

Une partie de la marge générée par la croissance des volumes de 3,9 M€ est absorbée par le coût de la mise en place d'une équipe expérimentée à Singapour destinée à accompagner les clients internationaux du Groupe dans leur développement en Asie. Cette équipe est composée de consultants originaires des pays asiatiques et de consultants originaires d'Europe ayant une forte expérience des clients et des méthodes du Groupe. Les coûts supplémentaires engagés aujourd'hui permettront le développement rapide de prestations à forte valeur ajoutée pour nos clients.

L'activité dans la zone scandinave chute de 22% sur le semestre du fait de la réduction progressive de l'activité dédiée aux clients publics, conjuguée à des changements de phases dans les projets pour le compte de grands clients industriels. Les coûts sont ajustés progressivement, cependant la société enregistre des pertes au premier semestre.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 3,3 M€ contre 3,0 M€ en 2012.

**Résultat opérationnel**

En absence d'éléments non courants, le résultat opérationnel ressort en gain de 3,3 M€ (contre 3,0 M€ en 2012).

**Coût de l'endettement financier**

Le coût de l'endettement financier brut s'élève à 0,2 M€ en hausse par rapport au premier semestre de 2012 de 39% à la suite de la mise en place de crédits bancaires pour financer le solde du prix de l'acquisition de la société italienne Blupeter et la résolution du litige Innovation Partners en Espagne.

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

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



## Solving Efeso International

Pour mémoire, en novembre 2012, Solving Efeso International a été informé d'une décision du 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 faisait 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.

Le résultat net consolidé s'établit à 2,4 M€ contre 2,3 M€ au premier semestre 2012.

### Charge d'impôt

La charge d'impôt s'élève à 0,7 M€, contre 0,6 M€ au premier semestre 2012. La variation du poste d'impôts différés génère un gain de 0,2 M€.

### Résultat net consolidé

Le résultat net consolidé à 100 % s'établit à 2,4 M€ contre 2,3 M€ au premier semestre 2012.

### Résultat net part du groupe

Le résultat net part du Groupe s'établit à 1,8 M€ tandis que les intérêts minoritaires attachés à certaines participations représentent 0,5 M€ (en ligne avec le premier semestre 2012).

### Financement

La capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net est, pour le 1er semestre 2013, de 2,2 M€.

Le flux de trésorerie généré par l'activité s'établit à -3,5 M€ du fait de la variation du besoin en fonds de roulement sur la période, négative de -5,7 M€ mais non liée directement à l'activité. En effet, conformément aux normes IFRS, au 31 décembre 2012, le poste « Autres passifs courants » comportait la dette de 2,15 M€ liée à la résolution du litige Innovation Partners en Espagne et le solde du prix d'acquisition de la société Blupeter acquise en novembre 2012 de 1,1 M€. Ces deux dettes ont été réglées par recours à des emprunts bancaires au cours du premier semestre ce qui détériore mécaniquement le BFR par rapport au 31 décembre 2012.

Le flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement ressort à -0,4 M€ dont -0,3 liés à l'incidence de la variation de périmètre consécutive à l'achat de 24% de parts supplémentaires dans le capital de la filiale Solving Efeso UK Ltd détenue aujourd'hui à hauteur de 90% contre 66% à fin 2012.

Les flux liés aux opérations de financement sont négatifs de 4,2 M€. Ils sont dus au recours à de nouveaux prêts bancaires pour financer le paiement des dettes liées au litige Innovation Partners en Espagne, à l'acquisition de Bluepeter et au paiement de dividendes dus aux minoritaires pour 0,3 M€. Ce montant inclut le rattrapage de dividendes dus mais non versés sur les exercices antérieurs.

Au 30 juin 2013, la trésorerie du groupe est en augmentation de 0,2 M€.

## Endettement net

L'endettement net consolidé obligataire et bancaire s'élève à 7,1 M€ au 30 juin 2013, contre 3,3 M€ au 31 décembre 2012, soit une augmentation de 3,8 M€ due à la mise en place de nouveaux prêts bancaires pour financer le paiement de la dette lié au litige Innovation Partners en Espagne ainsi que le complément de prix relatif à l'acquisition de Blupeter.

Au 30 juin 2013 l'endettement net représente 18,3 % des capitaux propres contre 8,8 % à fin 2012.

ENDETTEMENT FINANCIER NET				
Milliers euros	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012	Variation 2013 / 2012
Emprunts et dettes financières à long terme	(4 869)	(1 462)	(2 781)	(2 088)
Emprunts à court terme	(7 821)	(5 852)	(5 985)	(1 836)
<b>Endettement financier brut</b>	<b>(12 690)</b>	<b>(7 314)</b>	<b>(8 766)</b>	<b>(3 924)</b>
Trésorerie et équivalent de trésorerie	5 581	3 993	5 424	157
<b>Total Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>5 581</b>	<b>3 993</b>	<b>5 424</b>	<b>157</b>
<b>Endettement financier net</b>	<b>(7 109)</b>	<b>(3 321)</b>	<b>(3 342)</b>	<b>(3 767)</b>
<b>Total Capitaux Propres</b>	<b>38 775</b>	<b>37 758</b>	<b>37 858</b>	<b>917</b>
<b>Ratio Endettement financier net / Capitaux Propres <sup>(1)</sup></b>	<b>18,3%</b>	<b>8,8%</b>	<b>8,8%</b>	<b>411,0%</b>

(1) " Gearing "

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

ENDETTEMENT FINANCIER NET				
Milliers euros	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012	Variation 2013 / 2012
<b>Société mère</b>				
Emprunts et dettes financières à moyen terme	(3 912)	(1 462)	(2 781)	(1 131)
Emprunts à court terme	(2 624)	(2 778)	(3 067)	443
Trésorerie et équivalent de trésorerie	54	476	484	(430)
<b>Endettement financier net Société mère</b>	<b>(6 482)</b>	<b>(3 764)</b>	<b>(5 364)</b>	<b>(1 118)</b>
<b>Filiales</b>				
Emprunts et dettes financières à moyen terme	(957)			(957)
Emprunts à court terme	(5 197)	(3 074)	(2 918)	(2 279)
Trésorerie et équivalent de trésorerie	5 527	3 516	4 940	587
<b>Endettement financier net Filiales</b>	<b>(627)</b>	<b>443</b>	<b>2 022</b>	<b>(2 649)</b>
<b>Groupe</b>				
<b>Endettement financier net Groupe</b>	<b>(7 109)</b>	<b>(3 321)</b>	<b>(3 342)</b>	<b>(3 767)</b>

## Emprunts bancaires

L'endettement net consolidé obligataire et bancaire s'élève à 7,1 M€ au 30 juin 2013, contre 3,3 M€ au 31 décembre 2012, soit une augmentation de 3,8 M€. Les prêts bancaires essentiellement contractés dans le cadre des opérations d'acquisition réalisées en 2012 se répartissent ainsi :

- 1.000 K€, emprunt bancaire au niveau de la maison mère Solving Efeso International auprès de la banque HSBC, contracté au premier semestre (emprunt amortissable, dernière échéance en avril 2018) ;
- 667 K€, emprunt bancaire au niveau de la maison mère Solving Efeso International auprès de la banque BNP, contracté au premier semestre (emprunt amortissable, dernière échéance mars 2018) ;
- 1 122 K€, emprunt bancaire au niveau de la maison mère Solving Efeso International auprès de la banque CIC, contracté au premier semestre (emprunt amortissable, dernière échéance octobre 2015) ;
- 2 583 K€ d'emprunts bancaires au niveau de la maison mère Solving Efeso International contractés auprès de différentes banques antérieurement au premier semestre 2013 (emprunts amortissables) ;
- 1 000 K€, emprunt bancaire au niveau de Solving Efeso Srl (Italie) auprès de la banque Cariparma, contracté au premier semestre (emprunt amortissable, dernière échéance 2017) ;
- 5 154 K€, emprunts auprès d'établissements financiers pour l'ensemble des filiales (incluant les montants dus au titre de l'affacturage et de mobilisation de créances clients).

## Instruments financiers à terme

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

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

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

Le poste « Clients et comptes rattachés » s'établit au 30 juin 2013 à 22,5 M€ (contre 19,9 M€ au 31 décembre 2012). Ce montant correspond à 98 jours de chiffres d'affaires TTC (estimé avec un taux moyen de taxes de 18 %), en baisse par rapport aux 102 jours à fin 2012.

Le poste « Fournisseurs » s'établit, au 30 juin 2013, à 9,2 M€ (contre 7,5 M€ au 31 décembre 2012). Le poste « Autres actifs courants » s'établit, au 30 juin 2013, à 3,8 M€ (contre 3,7 M€ au 31 décembre 2012).

Le poste « Autres passifs courants » ressort au 30 juin 2013 à 9,4 M€ (contre 13,0 M€ au 31 décembre 2012). Pour mémoire, au 31 décembre 2012, la dette de 13 M€ comprenait la dette relative à la transaction de 2,15 M€ destinée à éteindre le litige Innovation Partners en Espagne et une dette de 1,1 M€ au titre de l'acquisition Blupeter. Toutes deux sont apurées au 30 juin 2013 par recours à des emprunts bancaires.

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

- 31 décembre 2012 : 3,1 M€,
- 30 juin 2013 : 7,6 M€.

## Activité de la maison mère

Le chiffre d'affaires de la société mère s'est élevé au 1<sup>er</sup> semestre 2013 à 5738 K€, contre 5 286 K€ au premier semestre 2012 en ligne avec la croissance du Groupe.

Le résultat d'exploitation est de 140 K€.

Les dividendes encaissés s'établissent à 1 097 K€, le résultat financier ressort en gain de 1 064 K€ après intérêts bancaires et différences de change.

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

En définitive, la maison mère conclut le 1<sup>er</sup> semestre 2013 par un bénéfice net de 1 535 K€.

## **C. Poursuite du succès du plan de refondation 2011-2013 et accélération 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'enrichissement de l'offre,
- La gestion des ressources,
- Le fonctionnement interne du Groupe,
- La croissance externe.

### **Renforcement et adaptation de l'offre aux évolutions du marché**

Pour mémoire, depuis 2011 le Groupe a procédé à la cession ou à l'arrêt progressif d'activités aux taux de marge faibles et éloignées de son cœur de métier et a acquis de nouvelles activités améliorant sa couverture géographique ou apportant de nouvelles expertises.

Le Groupe poursuit ses efforts de développement de son offre « Strategy in Action » permettant 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 a été renforcée par l'acquisition au quatrième trimestre 2012 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©.

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. 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.

Au cours du premier semestre, les sociétés néerlandaises ont été absorbées par leur mère la société Solving Efeso BV et Blupeter a été absorbée par Solving Efeso Srl afin de simplifier le fonctionnement du Groupe.

En Angleterre, le Groupe a acquis au premier semestre des parts d'actionnaires minoritaires dans sa filiale Solving International UK Ltd renommée Solving Efeso (UK) Ltd, portant son pourcentage de contrôle et d'intérêts de 66% à 90%.

En outre, Solving Efeso International a finalisé en février 2013 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. Solving Efeso opère dans ces deux pays via ses filiales dont la société indienne acquise au premier trimestre 2012.

### **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, telle Intuition SAS en Stratégie de marque en 2011 ou Flecto BV en conduite du changement en 2012. En outre, Solving Efeso 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 premier semestre et des opérations de croissance, le Groupe, dans un environnement macroéconomique incertain, a l'objectif de dépasser cette année encore la croissance de ses marchés et de voir sa rentabilité opérationnelle progresser plus vite que ses ventes.

## D. Principaux risques et incertitudes

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

### Risques liés à l'activité

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

### Risques financiers

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

### Risques juridiques, réglementaires et fiscaux

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

### Risques liés à l'activité

#### 1 - Risques opérationnels

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

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

La signature des contrats, lorsqu'ils s'écartent des standards, est soumise à une procédure formelle d'approbation, comportant une revue juridique et une évaluation des risques liés aux engagements pris et aux conditions d'exécution. Le niveau d'approbation dépend de l'importance du contrat, de sa complexité et de la nature des risques potentiellement encourus sur le projet. Lorsque certains seuils ou niveaux de risques sont atteints, les procédures groupe prévoient que l'accord du Comité de direction de la filiale, auquel participe au moins un membre du Directoire du groupe, soit requis. Les négociations commerciales les plus importantes, les éventuels accords-cadres, les propositions de partenariat à caractère global ou stratégique ainsi que les contrats présentant des engagements ou des risques d'exécution, doivent être portés à la connaissance des organes de

direction de la filiale et autorisés par la Direction du groupe, à l'initiative soit du dirigeant de la filiale, soit du membre du Directoire faisant partie du Comité de direction de la filiale.

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

Elles mettent en jeu, notamment, les points suivants :

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

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

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

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

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

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

## 2 - Risques liés à la concurrence

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

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

## 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 (14 % au 1<sup>er</sup> semestre 2013) et concerne de plus des groupes internationaux de bonne surface financière.

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

Comme toute société, le succès de Solving Efeso International dépend du maintien de ses relations avec ses collaborateurs clés et avec ses dirigeants. Leur départ ou leur indisponibilité prolongée pourrait affecter le

---

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



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.

## 5 - Risques sur comptes clients

Les clients du Groupe 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 le premier semestre 2013, plus de 300 références actives.

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

Comme toutes les entreprises, le groupe Solving Efeso 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 renseignement 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.

## Risques financiers

### 6 - Risque de liquidité et de financement

La situation au 30 juin 2013 se caractérise par les éléments suivants :

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

L'endettement net consolidé obligataire et bancaire s'élève à 7,1 M€ au 30 juin 2013, contre 3,3 M€ au 31 décembre 2012, soit une augmentation de 3,8 M€. Les prêts bancaires se répartissent ainsi :

- 1.000 K€, emprunt bancaire au niveau de la maison mère Solving Efeso International auprès de la banque HSBC, contracté au premier semestre (emprunt amortissable, dernière échéance en avril 2018) ;
- 667 K€, emprunt bancaire au niveau de la maison mère Solving Efeso International auprès de la banque BNP, contracté au premier semestre (emprunt amortissable, dernière échéance mars 2018) ;
- 1 122 K€, €, emprunt bancaire au niveau de la maison mère Solving Efeso International auprès de la banque CIC, contracté au premier semestre (emprunt amortissable, dernière échéance octobre 2015) ;
- 2 583 K€ d'emprunts bancaires au niveau de la maison mère Solving Efeso International contractés auprès de différentes banques antérieurement au premier semestre 2013 (emprunts amortissables) ;
- 1 000 K€, emprunt bancaire au niveau de Solving Efeso Srl (Italie) auprès de la banque Cariparma, contracté au premier semestre (emprunt amortissable, dernière échéance 2017) ;
- 5 154 K€, emprunts auprès d'établissements financiers pour l'ensemble des filiales (incluant 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 de cette même année (augmentations de capital et remboursement anticipé de la quasi-totalité de l'emprunt Oceane) ont rétabli la solidité financière du Groupe. Pour l'exercice 2013, la liquidité et le financement du Groupe sont 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 ; comme des 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. La Cour d'Appel a confirmé le 1er août 2013 le jugement de première instance. Le Groupe attend la décision de la partie adverse quant à un éventuel pourvoi en cassation et 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 le premier semestre.

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

## E. Parties liées

Des accords conclus entre parties liées ont été identifiés dans le Rapport financier Annuel 2012, déposé auprès de l'AMF le 30 avril 2013.

Aucune nouvelle transaction significative n'a eu lieu au cours du premier semestre 2013.

## F. 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, telle Intuition SAS en Stratégie de marque en 2011 ou Flecto BV en conduite du changement en 2012. En outre, Solving Efeso 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 premier semestre et des opérations de croissance, le Groupe, dans un environnement macroéconomique incertain, a l'objectif de dépasser cette année encore la croissance de ses marchés et de voir sa rentabilité opérationnelle progresser plus vite que ses ventes.

## ORGANIGRAMME AU 30 JUIN 2013

	% Contrôle	% Intérêts	Pays
<b>Solving Efeso International SA</b>			
<b>Efeso Consulting SAS</b>	95,05%	95,05%	France
<b>Solving Efeso Srl</b>	100,0%	100,0%	Italie
<b>Efeso Services Srl</b>	100,0%	100,0%	Italie
<b>Solving Efeso Iberia SA</b>	70,0%	70,0%	Espagne
<b>Solving Efeso Portugal Lda</b>	100,0%	70,0%	Portugal
<b>Solving Efeso BV</b>	90,0%	90,0%	Pays-Bas
<b>Solving International Middle East LLC</b>	40,2%	66,4% (1)	Dubaï - Emirats Arabes Unis
<b>Hands On Mangament Consulting Sarl</b>	70,0%	70,0%	Egypte
<b>Hands On Mangament Consulting Ltd</b>	73,0%	51,1%	Saudi Arabia
<b>Efeso Holdings Ltd</b>	100,0%	100,0%	Grande Bretagne
<b>Efeso Consulting Ltd</b>	100,0%	100,0%	Grande Bretagne
<b>Solving Efeso (UK) Ltd</b>	90,0%	90,0%	Grande Bretagne
<b>Solving Efeso AB (Nordic Countries )</b>	83,68%	83,68%	Suède
<b>Efeso Consulting GMBH</b>	54,90%	54,90%	Allemagne
<b>Solving Efeso Suisse</b>	100,0%	100,0%	Suisse
<b>Efeso Consulting Zrt</b>	100,0%	100,0% (2)	Hongrie
<b>Efeso Consulting Ltd Russian Federation</b>	100,0%	100,0%	Fédération de Russie
<b>Solving Efeso Inc.</b>	90,0%	90,0%	USA
<b>Solving Efeso Consultoria Ltda</b>	100,0%	100,0% (3)	Brésil
<b>Efeso China Holdings Ltd</b>	100,0%	100,0%	Grande Bretagne
<b>Efeso Consulting Shanghai Co Ltd</b>	100,0%	100,0%	Shanghai - Chine
<b>Efeso Consulting Company Ltd (Korea)</b>	100,0%	100,0%	Corée
<b>Solving Efeso India Q-Spread Ltd</b>	60,0%	60,0%	India
<b>Solving Efeso Singapore</b>	100,0%	100,0%	Singapore

(1) Dont 16,7% via Solving Efeso BV; attribution de 66,4% 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

## ACTIONNARIAT AU 30 JUIN 2013

ACTIONNARIAT AU 30 JUIN 2013				
Actionnaires	Nombre d'actions	% du capital	Droits de vote	% des droits de vote
Partners in Action (1)	17 663 206	78,9%	17 663 206	77,3%
NextStage SAS (2)	1 860 598	8,3%	1 860 598	8,1%
Auto contrôle (compte de liquidité) (3)	13 712	0,1%	-	-
Public	2 839 836	12,7%	3 329 887	14,6%
	<b>22 377 352</b>	<b>100,0%</b>	<b>22 853 691</b>	<b>100,0%</b>

(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 30 juin 2013

Nombre de droits de vote : estimation à partir des droits de vote constatés lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 31 mai 2013 : 22 853 691 droits de vote pour 22 363 640 actions, corrigés au 30 juin 2013 des droits correspondant aux actions créées et de l'incidence des déclarations AMF.

COURS DE BOURSE AU COURS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2013

COURS DE BOURSE 2013					
Mois	MAX mensuel	MIN mensuel	Cours de clôture fin de mois	Volume mensuel	Nombre d'actions
Décembre 2012	2,30 €	2,06 €	2,41 €	35 329	22 377 352
Janvier 2013	2,45 €	2,15 €	2,41 €	159 749	22 377 352
Février 2013	2,45 €	2,20 €	2,30 €	61 310	22 377 352
Mars 2013	2,31 €	2,14 €	2,17 €	42 559	22 377 352
Avril 2013	2,37 €	2,13 €	2,29 €	25 560	22 377 352
Mai 2013	2,39 €	2,29 €	2,35 €	19 171	22 377 352
Juin 2013	2,51 €	2,10 €	2,51 €	77 041	22 377 352
Juillet 2013					
Août 2013					
Septembre 2013					
Octobre 2013					
Novembre 2013					
Décembre 2013					
<b>Année 2013</b>	<b>2,51 €</b>	<b>2,10 €</b>	<b>2,31 €</b> <sup>(1)</sup>	<b>385 390</b> <b>64 232</b>	< total < moyenne mensuelle

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

(1) Moyenne du premier semestre 2013

Source : Euronext

# 2013

## COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2013

---

## COMPTES CONSOLIDÉS AU 30/06/2013

**SOLVING EFESO INTERNATIONAL**  
**ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE**  
**AU 30 JUIN 2013**

IFRS

Milliers euros

ACTIF	Note	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Ecart d'acquisition	1	35 356	31 805	35 356
Autres immobilisations incorporelles	2	480	420	511
Immobilisations corporelles	2	852	669	672
Actifs financiers disponibles à la vente	2	109	131	109
Autres actifs non courants	2	333	708	531
Actifs d'impôts non courants	2	2 615	3	2 428
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>39 744</b>	<b>33 735</b>	<b>39 607</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Stocks et en-cours				
Clients et comptes rattachés	3	22 539	19 974	19 915
Autres actifs courants	3	3 754	4 708	3 694
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3	5 581	3 993	5 424
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>		<b>31 874</b>	<b>28 676</b>	<b>29 033</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>71 619</b>	<b>62 411</b>	<b>68 640</b>

**SOLVING EFESO INTERNATIONAL**  
**ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE**  
**AU 30 JUIN 2013**

IFRS

Milliers euros

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	Note	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	4			
Capital émis		11 189	11 189	11 189
Autres réserves		24 342	23 242	23 000
Participations ne donnant pas le contrôle (minoritaires)		1 834	1 812	2 417
Participations ne donnant pas le contrôle (minoritaires)		1 410	1 515	1 253
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>38 775</b>	<b>37 758</b>	<b>37 858</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>				
Emprunts et dettes financières à long terme	5	4 869	1 462	2 781
Passif d'impôts non courants	6	32	32	32
Provisions à long terme	6	1 431	1 352	1 482
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>6 332</b>	<b>2 846</b>	<b>4 295</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>				
Fournisseurs et comptes rattachés		9 246	6 062	7 493
Emprunts à court terme	5	7 821	5 852	5 985
Autres passifs courants	7	9 445	9 893	13 008
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>		<b>26 512</b>	<b>21 807</b>	<b>26 486</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>71 619</b>	<b>62 411</b>	<b>68 640</b>

**SOLVING EFESO INTERNATIONAL**  
**ETAT DU RESULTAT GLOBAL**  
**COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE**  
**PREMIER SEMESTRE 2013**

IFRS

Milliers euros

	Note	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
<b>Chiffre d'affaires</b>	9	<b>35 174</b>	<b>31 284</b>	<b>60 097</b>
Autres produits de l'activité		6	41	391
Achats consommés				
Charges de personnel		(11 166)	(10 694)	(19 396)
Charges externes		(20 095)	(16 924)	(35 122)
Impôts et taxes		(193)	(180)	(341)
Participations ne donnant pas le contrôle (minoritaires)		(217)	(196)	(439)
Dotation aux provisions		(214)	(290)	(280)
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>3 295</b>	<b>3 040</b>	<b>4 912</b>
Autres produits et charges opérationnels	10		5	(2 641)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>3 295</b>	<b>3 045</b>	<b>2 270</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie				
Coût de l'endettement financier brut		(199)	(143)	(280)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	11	<b>(199)</b>	<b>(143)</b>	<b>(280)</b>
Autres produits et charges financiers	12	(80)	38	(183)
Charge d'impôt	13	(661)	(642)	1 254
<b>Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession</b>		<b>2 355</b>	<b>2 298</b>	<b>3 061</b>
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	14		0	0
<b>Résultat net</b>		<b>2 355</b>	<b>2 298</b>	<b>3 061</b>
<b>Part du groupe</b>		<b>1 834</b>	<b>1 812</b>	<b>2 417</b>
Participations ne donnant pas le contrôle (minoritaires)		521	486	644
<b>Participations ne donnant pas le contrôle (minoritaires)</b>	15	<b>0,11</b>	<b>0,10</b>	<b>0,14</b>
<b>Résultat net dilué par action</b>	15	<b>0,11</b>	<b>0,10</b>	<b>0,14</b>

	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
<b>Nombre d'actions</b>	<b>22 377 352</b>	<b>22 377 352</b>	<b>22 377 352</b>
<b>Nombre d'actions dilué</b>	<b>22 421 927</b>	<b>22 439 097</b>	<b>22 421 927</b>
dont			
Nombre d'actions en circulation	22 377 352	22 377 352	22 377 352
Conversion des OCEANE			
Exercice des stock-options	44 575	61 745	44 575
Attributions d'actions gratuites	-	-	-



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

IFRS

Milliers euros

	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
<b>Résultat net</b>	<b>2 355</b>	<b>2 298</b>	<b>3 061</b>
Ecart de conversion	174	192	(61)
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>174</b>	<b>192</b>	<b>(61)</b>
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>2 529</b>	<b>2 490</b>	<b>3 000</b>
<b>Part du groupe</b>	<b>1 834</b>	<b>1 812</b>	<b>2 417</b>
Participations ne donnant pas le contrôle (minoritaires)	521	486	644

**SOLVING EFESO INTERNATIONAL**  
**TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE NETTE**  
**PREMIERE SEMESTRE 2013**

IFRS

Milliers euros

	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
<b>Résultat net consolidé des sociétés intégrées</b>	<b>2 355</b>	<b>2 298</b>	<b>3 061</b>
Résultat net des activités abandonnées		-	
Dotations aux amortissements et provisions	431	486	719
Reprises de provisions	(375)	(132)	12
Plus et moins-values de cessions nettes d'impôt	-	-	-
Retraitement IFRS OCEANE	-	-	-
Variation nette sur l'exercice des impôts différés	(186)	0	(2 426)
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net</b>	<b>2 225</b>	<b>2 652</b>	<b>1 366</b>
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement	(5 744)	(1 386)	4 130
<b>(A) Flux de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>(3 519)</b>	<b>1 266</b>	<b>5 496</b>
<i>dont flux de trésorerie généré par les activités abandonnées</i>			
Acquisitions d'immobilisations	(96)	(842)	(4 884)
Cessions d'immobilisations	36	6	357
Incidence des variations de périmètre	(313)	256	(76)
<b>(B) Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(372)</b>	<b>(580)</b>	<b>(4 603)</b>
Variations de capital et primes d'émission		-	
Variation des réserves consolidées	10	(12)	(13)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(289)	(616)	(1 008)
Dividendes versés aux actionnaires de Solving Efeso International			(671)
Emprunts bancaires : augmentations (+) ou remboursements (-)	4 502	(955)	1 271
<b>(C) Flux de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>4 222</b>	<b>(1 583)</b>	<b>(421)</b>
Incidence des variations des cours des devises	(174)	(192)	(129)
<b>(D) Effet des Variations des cours de change sur la trésorerie</b>	<b>(174)</b>	<b>(192)</b>	<b>(129)</b>
<b>Variation de trésorerie nette = A + B + C + D</b>	<b>157</b>	<b>(1 088)</b>	<b>343</b>
Trésorerie nette à l'ouverture	5 424	5 081	5 081
Trésorerie nette à la clôture	5 581	3 993	5 424
<b>Variation de trésorerie nette</b>	<b>157</b>	<b>(1 088)</b>	<b>343</b>

Les montants relatifs au retraitement IFRS des OCEANE ont été isolés

## SOLVING EFESO INTERNATIONAL

ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES  
AU 30 JUIN 2013

IFRS	GROUPE							MINORITAIRES			TOTAL
	Milliers d'euros	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto-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
<b>Capitaux propres 31/12/2011</b>	<b>8 529</b>	<b>32 400</b>	<b>23</b>	<b>-7 104</b>	<b>2 169</b>	<b>-806</b>	<b>35 210</b>	<b>477</b>	<b>1 008</b>	<b>1 485</b>	<b>36 695</b>
Résultat net de la période					1 812		1 812		486	486	2 298
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres						-107	-107	-85		-85	-192
Résultat global de la période					1 812	-107	1 706	-85	486	401	2 106
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			-9				-9			0	-9
Affectation de résultat				2 169	-2 169		0	1 008	-1 008	0	0
Variation de périmètre				13			13	243		243	256
Dividendes versés nets				-671			-671	-616		-616	-1 288
Autres variations				-6			-6	2		2	-4
Total des variations	2 660	-7 850	-9	6 695	-2 169	0	-673	637	-1 008	-371	-1 044
<b>Capitaux propres 30/06/2012</b>	<b>11 189</b>	<b>24 550</b>	<b>14</b>	<b>-409</b>	<b>1 812</b>	<b>-913</b>	<b>36 243</b>	<b>1 028</b>	<b>486</b>	<b>1 515</b>	<b>37 758</b>
Résultat net de la période					605		605		158	158	763
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres						12	12	51		51	63
Résultat global de la période					605	12	617	51	158	209	826
Opérations sur le capital							0			0	0
Paiements fondés sur des actions							0			0	0
Opérations sur titres auto-détenus			-2				-2			0	-2
Affectation de résultat							0			0	0
Variation de périmètre				-254			-254	-78		-78	-332
Dividendes versés nets							0	-392		-392	-392
Autres variations				3			3	-2		-2	1
Total des variations	0	0	-2	-251	0	0	-253	-472	0	-472	-725
<b>Capitaux propres 31/12/2012</b>	<b>11 189</b>	<b>24 550</b>	<b>12</b>	<b>-660</b>	<b>2 417</b>	<b>-901</b>	<b>36 607</b>	<b>607</b>	<b>644</b>	<b>1 252</b>	<b>37 858</b>
Résultat net de la période					1 834		1 834		521	521	2 355
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres						-86	-86	-88		-88	-174
Résultat global de la période					1 834	-86	1 748	-88	521	432	2 181
Opérations sur le capital							0			0	0
Paiements fondés sur des actions							0			0	0
Opérations sur titres auto-détenus			6				6			0	6
Affectation de résultat				2 417	-2 417		0	644	-644	0	0
Variation de périmètre				-329			-329	16		16	-313
Dividendes versés nets				-671			-671	-289		-289	-961
Autres variations				5			5	-1		-1	4
Total des variations	0	0	6	1 421	-2 417	0	-990	370	-644	-274	-1 264
<b>Capitaux propres 30/06/2013</b>	<b>11 189</b>	<b>24 550</b>	<b>18</b>	<b>762</b>	<b>1 834</b>	<b>-987</b>	<b>37 365</b>	<b>889</b>	<b>521</b>	<b>1 410</b>	<b>38 775</b>

## NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES

AU 30 JUIN 2013

### Bases de préparation et principes comptables significatifs

Les états financiers semestriels consolidés au 30 juin 2013 ont été préparés conformément à la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire. Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec le rapport annuel 2012.

Les principes IFRS retenus dans les comptes semestriels consolidés au 30 juin 2013 sont ceux qui ont fait l'objet d'une publication au Journal Officiel de l'Union Européenne avant le 30 juin 2013 et qui sont disponibles sur le site internet de la Commission Européenne ([http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm)). Ils sont conformes aux IFRS de l'IASB.

Les principales nouvelles normes, amendements, améliorations et interprétations applicables au 1<sup>er</sup> janvier 2013 n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes consolidés au 30 juin 2013.

Par ailleurs le Groupe n'a pas choisi d'appliquer de normes, amendements de normes ou interprétations par anticipation.

La publication des états financiers a été autorisée par le Conseil de Surveillance du 19 septembre 2013.

Ces comptes n'ont pas fait l'objet d'un audit au 30 juin 2013. Les comptes au 31 décembre 2013 seront audités.

### I - FAITS CARACTERISTIQUES DU SEMESTRE

Le 8 janvier 2013, le Groupe a créé la société SOLVING EFESO PTE. LTD, à Singapour. Cette société est une filiale détenue à 100% par la société Efeso Holdings Ltd, elle-même détenue à 100% par Solving Efeso International SA. Le Groupe poursuit le déploiement de son dispositif en Asie après l'acquisition de la société Hands-on en Inde en Mars 2012.

Le 14 juin 2013, les filiales italiennes Solving Efeso Srl et Blupeter Srl ont été fusionnées.

Le 27 juin 2013, le Groupe a procédé, via la société Efeso Holdings Ltd, à l'achat d'actions de la société britannique Solving International UK Ltd auprès d'actionnaires historiques. Ce rachat augmente les pourcentages d'intérêts et de contrôle de Solving Efeso International de 66% à 90%. Solving International UK Ltd devient Solving Efeso (UK) Ltd.

Le 25 juin, les filiales Flecto Groep BV, et RightSelect.com BV ont été absorbées dans Solving Efeso BV. Cette opération permet au Groupe de simplifier sa structure aux Pays Bas, avec une filiale unique dans ce pays.

ACQUISITIONS / CESSIONS PREMIER SEMESTRE 2013							
Milliers euros	POURCENTAGE AU 31 DECEMBRE 2012	ACQUISITIONS (+) OU CESSIONS (-) PREMIER SEMESTRE 2013					POURCENTAGE AU 30 JUIN 2013
		DATE D'EFFET	MONTANT DE L'INVESTISSEMENT	VARIATION DES ECARTS D'ACQUISITION	VARIATION DES RÉSERVES	POURCENTAGE ACQUIS - CESSION	
Solving International UK Ltd  Acquisition de (24%) par Efeso Holdings LTD..... after the "UK"	66,00%				(313)	24,00%	90,00%
<b>TOTAL</b>			0	0	(313)		

### II – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

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

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

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

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

## **Estimations et jugements**

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

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

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

Le groupe reste prudent quant aux perspectives de croissance du marché du conseil à long terme et s'appuie sensiblement sur les mêmes hypothèses d'évolution de l'activité et des marges opérationnelles qu'au 31 décembre 2012, notamment pour l'appréciation de la valeur de ces actifs incorporels.

## **Principe de consolidation**

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

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

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

La consolidation est réalisée à partir des comptes individuels arrêtés au 30 juin 2013.

## **Consolidation des filiales**

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

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

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

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

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

L'écart constaté à l'occasion d'une prise de participation, entre le prix d'acquisition des titres (y compris les frais accessoires) de la société consolidée et la quote-part du groupe dans ses capitaux propres retraités à la date

d'entrée dans le périmètre de consolidation, est affecté aux différences de valeur susceptibles d'être attribuées aux actifs et passifs identifiables. La partie résiduelle non affectée est inscrite sous la rubrique « 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 DEVICES ÉTRANGÈRES**

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

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

Tous les actifs et passifs des entités consolidées dont la monnaie de fonctionnement n'est pas l'euro sont convertis au cours de clôture. Les produits et les charges sont convertis au cours de change moyen de l'exercice clôturé. Les écarts de change résultant de ce traitement et ceux résultant de la conversion des capitaux propres des filiales à l'ouverture de l'exercice en fonction des cours de clôture sont inclus sous la rubrique « 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.

## Solving Efeso International

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

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

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

### **Contrats de crédit bail**

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

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

### **Contrats de location**

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

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

Les locations simples sont présentées dans les engagements hors bilan.

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

### **Dépréciation des immobilisations**

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

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

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

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

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

La société a souscrit un contrat de liquidité conforme à la charte AFEI, dans le but de favoriser la liquidité des transactions et la régularité des cotations de ses titres. Les opérations effectuées pour son compte par la société

de bourse signataire du contrat sont comptabilisées en immobilisations financières. Les actions auto-détenues dans le cadre de ce contrat sont portées en diminution des capitaux propres consolidés.

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

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

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

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

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

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

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

### **Instruments financiers**

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

- Emprunts

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

- Trésorerie

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

### **Instruments dérivés**

#### **1) EXPOSITION AU RISQUE DE CHANGE**

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

#### **2) EXPOSITION AU RISQUE DE TAUX**

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

La Société Solving Efeso International s'est engagée dans 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 1er 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 différés ne sont pas actualisés.

### **Actions auto détenues**

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

### **Résultats par action**

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

Toutes les sociétés sont consolidées sur la base de leurs comptes annuels arrêtés au 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.

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

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

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

### **2- Périmètre de consolidation au 30 juin 2013**

Les évolutions du périmètre ont été les suivantes, sur le 1<sup>er</sup> semestre 2013 :

- Le 8 janvier 2013, le Groupe a créé la société SOLVING EFESO PTE. LTD, à Singapour. Cette société est une filiale détenue à 100% par la société Efeso Holdings Ltd, elle-même détenue à 100% par Solving Efeso International SA. Faisant suite à 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.
- Le 14 juin 2013, les filiales italiennes Solving Efeso Srl et Blupeter Srl sont fusionnées.

## Solving Efeso International

- Le 25 juin, les filiales Flecto Groep BV , and RightSelect.com BV ont été fusionnées dans Solving Efeso BV. Cette opération permet au Groupe de simplifier sa structure aux Pays Bas, avec une filiale unique dans ce pays.
- Le 27 juin 2013, le Groupe a procédé, via la société Efeso Holdings Ltd, à l'achat d'actions de la société britannique Solving International UK Ltd auprès d'actionnaires historiques. Ce rachat augmente les pourcentages d'intérêts et de contrôle de Solving Efeso International de 66% à 90%. Solving International UK Ltd devient Solving Efeso (UK) Ltd.

PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 30 JUIN 2013						
Sociétés	Méthode	% contrôle	% intérêts	Méthode	% contrôle	% intérêts
Siège social	31/12/2012	31/12/2012	31/12/2012	30/06/2013	30/06/2013	30/06/2013
<b>Solving Efeso International SA</b> 117, avenue des Champs-Élysées 75008 Paris	Mère	100,00%	100,00%	Mère	100,00%	100,00%
<b>Efeso Consulting Sas</b> Paris - France	IG	95,05%	95,05%	IG	95,05%	95,05%
<b>Solving Efeso Srl</b> Milan - Italie	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
<b>Solving Efeso Iberia SA</b> Barcelone - Espagne	IG	70,00%	70,00%	IG	70,00%	70,00%
<b>Solving Efeso Portugal Lda</b> Lisbonne - Portugal	IG	100,00%	70,00%	IG	100,00%	70,00%
<b>Solving Efeso BV</b> s-Hertogenbosch - Pays Bas	IG	90,00%	90,00%	IG	90,00%	90,00%
<b>Solving International Middle East LLC</b> Abu Dhabi - Emirats Arabes Unis	IG	39,30%	38,17%	IG	39,30%	38,17%
<b>Efeso Holdings Ltd</b> Londres - Grande-Bretagne	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
<b>Efeso Consulting Ltd</b> Londres - Grande-Bretagne	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
<b>Solving Efeso (UK) Ltd</b> Northwich - Grande Bretagne	IG	66,00%	66,00%	IG	90,00%	90,00%
<b>Efeso Services Srl</b> Milan - Italie	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
<b>Solving Efeso AB (Nordic Countries)</b> Stockholm - Göteborg - Suède	IG	83,68%	83,68%	IG	83,68%	83,68%
<b>Efeso Consulting GmbH</b> Berlin - Allemagne	IG	54,90%	54,90%	IG	54,90%	54,90%
<b>Solving Efeso Suisse</b> Genève - Suisse	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
<b>Efeso Consulting Zrt</b> Budapest - Hongrie	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
<b>Efeso Consulting Ltd (Russian Federation)</b> Saint Petersburg Fédération de Russie	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
<b>Solving Efeso Inc.</b> New York - Atlanta - USA	IG	90,00%	90,00%	IG	90,00%	90,00%
<b>Solving Efeso Consultoria Ltda (Brazil)</b> Sao Paulo - Brésil	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
<b>Efeso China Holdings Ltd</b> Londres - Grande-Bretagne	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
<b>Efeso Consulting Shanghai Co. Ltd</b> Shanghai - Chine	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
<b>Efeso Consulting Company Ltd (Korea)</b> Séoul - Corée	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
<b>Hands - On Management Consulting SARL</b> Egypte	IG	70,00%	70,00%	IG	70,00%	70,00%
<b>Hands - On Management Consulting Ltd</b> Saudi Arabia	IG	73,00%	51,10%	IG	73,00%	51,10%
<b>Solving Efeso India Q-Spread Ltd</b> India	IG	60,00%	60,00%	IG	60,00%	60,00%
<b>Blupeter Srl</b> Milan - Italie	IG	100,00%	100,00%	Société absorbée en 2013 par Solving Efeso Srl		
<b>Flecto Groep BV</b> Pays Bas	IG	100,00%	90,00%	Société absorbée en 2013 par Solving Efeso BV		
<b>Right Select.com BV</b> Pays Bas	IG	100,00%	90,00%	Société absorbée en 2013 par Solving Efeso BV		
<b>Solving Efeso Singapore</b> Singapore		-		IG	100,00%	100,00%

IG : Méthode de l'intégration globale

(1) Attribution de 66,40% du résultat

PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 30 JUIN 2013 SOCIETES NON CONSOLIDÉES						
Sociétés	Méthode	% contrôle	% intérêts	Méthode	% contrôle	% intérêts
Siège social	31/12/2012	31/12/2012	31/12/2012	30/06/2013	30/06/2013	30/06/2013
<b>European Consulting Srl</b> Italie	NC	1,00%	1,00%	NC	1,00%	1,00%
<b>Resolving Strategy Finance Srl</b> Italie	NC	3,00%	2,90%	NC	3,00%	2,90%
<b>Management Consultants</b> Argentine	NC	51,00%	51,00%	NC	51,00%	51,00%
<b>Bohlin &amp; Strömberg Intresseorganisationer AB</b> Suède	NC	30,00%	30,00%	NC	30,00%	30,00%
<b>Bohlin &amp; Strömberg Företagskonsult</b> Suède	NC	100,00%	100,00%	NC	100,00%	100,00%

(2) Sans activité depuis 2004

## IV NOTES SUR LE BILAN

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

ACQUISITIONS / CESSIONS PREMIER SEMESTRE 2013							
Milliers euros	POURCENTAGE AU 31 DECEMBRE 2012	ACQUISITIONS (+) OU CESSIONS (-) PREMIER SEMESTRE 2013					POURCENTAGE AU 30 JUIN 2013
		DATE D'EFFET	MONTANT DE L'INVESTISSEMENT	VARIATION DES ECARTS D'ACQUISITION	VARIATION DES RESERVES	POURCENTAGE ACQUIS - CESSION	
Solving International UK Ltd  Acquisition de (24%) par Efeso Holdings LTD ..... after the "UK"	66,00%				(313)  0  0	24,00%	90,00%
<b>TOTAL</b>			0	0	(313)		

**Ecarts d'acquisition**

L'évolution des écarts d'acquisition au premier semestre 2013 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 30 JUIN 2013											
Milliers euros	Valeurs brutes				Dépréciations				Valeurs nettes		
	31/12/2012	Plus	Moins	Reclassements	30/06/2013	31/12/2012	Plus	Moins	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2012
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			1 734	4 891	313			313	2 844	4 578
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			1 100	2 551	-			-	1 451	2 551
EFESO FRANCE SAS	382				382	-			-	382	382
EFESO CONSULTING ZRT (Hongrie)	203				203	-			-	203	203
SOLVING EFESO IBERIA SA (Espagne)	169				169	-			-	169	169
SOLVING EFESO PORTUGAL LDA	18				18	-			-	18	18
SOLVING EFESO SUISSE	102				102	-			-	102	102
SOLVING EFESO AMERICA CONSULTORIA (Brésil)	86				86	-			-	86	86
EFESO CONSULTING GMBH (Allemagne)	65				65	-			-	65	65
EFESO SERVICES SRL (Italie)	110				110					110	110
HANDS MANAGEMENT CONSULTING EGYPT	628				628	-			-	628	628
SOLVING EFESO INDIA	352				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	-
<b>TOTAL</b>	<b>37 669</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>37 669</b>	<b>2 313</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 313</b>	<b>35 356</b>	<b>35 356</b>

*Ecarts d'acquisition positifs*

**Tests de dépréciation**

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

Au 30 juin 2013, il n'a pas été décelé d'indice de perte de valeur et par conséquent il n'y a pas eu de test de dépréciation.

**NOTE 2.ACTIFS NON COURANTS****Autres immobilisations incorporelles :**

AUTRES IMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Milliers euros	Décomposition	30/06/2013	31/12/2012	%
Autres immobilisations incorporelles	Concessions, droits et brevets	51	60	-15%
	Autres immobilisations incorporelles	429	451	-5%
	Total	480	511	-6%

**Immobilisations corporelles :**

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

**Autres actifs non courants :**

AUTRES ACTIFS NON COURANTS				
Milliers euros	Décomposition	30/06/2013	31/12/2012	%
Autres actifs non courants	Prêts	-	-	
	Autres immobilisations financières	333	531	-37%
	Total	333	531	-37%
Actifs d'impôts non courants	Impôts différés actif	2 615	2 428	8%
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>2 948</b>	<b>2 960</b>	<b>0%</b>

**Actifs financiers disponibles à la vente :**

ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES A LA VENTE ( AUTRES TITRES DE PARTICIPATION ) AU 30 JUIN 2013						
Milliers euros	Siège social	Société détentrice	Quote-part de capital détenue	Valeur nette comptable	Capitaux Propres	Résultat
European Consulting *	Italie	Solving Efeso srl (Italie)	1,0%	0	100	6
Resolving Strategy Finance *	Italie	Solving Efeso srl (Italie)	3,0%	21	1 376	(895)
Bohlin & Strömberg Intresseorganisationer AB *	Suède	Solving Efeso Nordic Counties AB (Suède)	100,0%	70	70	0
Bohlin & Strömberg Företagskonsult *	Suède	Solving Efeso AB (Suède)	100,0%	18	18	0
<b>Total</b>				<b>109</b>		

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

**NOTE 3.ACTIFS COURANTS****Clients :**

Le poste clients et comptes rattachés s'établit à 22 539 K€ contre 19 915 K€ au 31 décembre 2012 et 19 974 K€ au 30 juin 2012 (+13,2 % par rapport au 31 décembre 2012 et +12,8 % par rapport au 30 juin 2012). La croissance du poste client est proportionnelle à la croissance des ventes +12,4% sur le semestre par rapport au premier semestre de 2012.

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

**Autres actifs courants :**

Les autres actifs courants totalisent 3 754 K€ (3 694 K€ au 31 décembre 2012) et sont composés comme suit :

AUTRES ACTIFS COURANTS				
Milliers euros	Décomposition	30/06/2013	31/12/2012	%
Autres actifs courants	Charges constatées d'avance	541	596	-9%
	Créances fiscales et sociales	1 970	2 321	-15%
	Autres créances	1 244	777	60%
Total		3 754	3 694	2%

Ces actifs ont tous une échéance inférieure à un an.

**NOTE 4.AUGMENTATION DE CAPITAL**

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

**EVOLUTION DU CAPITAL**

Comptes sociaux de SOLVING EFESO INTERNATIONAL	Au 31/12/2011	Augmentation de capital 31 05 2012 (1)	Au 31/12/2012	Au 30/06/2013
Nombre d'actions	22 377 352	22 377 352	22 377 352	22 377 352
Capital (en euros)	8 528 568	2 660 108	11 188 676	11 188 676
Primes d'émissions et de fusion (en euros)	31 798 958	(7 249 163)	24 549 795	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.

Le nombre d'actions auto-détenues s'établit à 18.400 titres au 30/06/2013.



## NOTE 5.EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

## Endettement financier et « gearing »

ENDETTEMENT FINANCIER NET				
Milliers euros	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012	Variation 2013 / 2012
Emprunts et dettes financières à long terme	(4 869)	(1 462)	(2 781)	(2 088)
Emprunts à court terme	(7 821)	(5 852)	(5 985)	(1 836)
<b>Endettement financier brut</b>	<b>(12 690)</b>	<b>(7 314)</b>	<b>(8 766)</b>	<b>(3 924)</b>
Trésorerie et équivalent de trésorerie	5 581	3 993	5 424	157
<b>Total Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>5 581</b>	<b>3 993</b>	<b>5 424</b>	<b>157</b>
<b>Endettement financier net</b>	<b>(7 109)</b>	<b>(3 321)</b>	<b>(3 342)</b>	<b>(3 767)</b>
<b>Total Capitaux Propres</b>	<b>38 775</b>	<b>37 758</b>	<b>37 858</b>	<b>917</b>
<b>Ratio Endettement financier net / Capitaux Propres<sup>(1)</sup></b>	<b>18,3%</b>	<b>8,8%</b>	<b>8,8%</b>	<b>411,0%</b>

(1) " Gearing "

L'endettement net consolidé obligataire et bancaire s'élève à 7,1 M€ au 30 juin 2013, contre 3,3 M€ au 31 décembre 2012, soit une augmentation de 3,8 M€. Les prêts bancaires se répartissent ainsi :

- 1.000 K€, emprunt bancaire au niveau de la maison mère Solving Efeso International auprès de la banque HSBC, contracté au premier semestre (emprunt amortissable, dernière échéance en avril 2018);
- 667 K€, €, emprunt bancaire au niveau de la maison mère Solving Efeso International auprès de la banque BNP, contracté au premier semestre (emprunt amortissable, dernière échéance mars 2018);
- 1 122 K€, €, emprunt bancaire au niveau de la maison mère Solving Efeso International auprès de la banque CIC, contracté au premier semestre (emprunt amortissable, dernière échéance octobre 2015)
- 2 583 K€ d'emprunts bancaires au niveau de la maison mère Solving Efeso International contractés auprès de différentes banques antérieurement au premier semestre 2013 (emprunts amortissables)
- 1 000 K€ emprunt bancaire au niveau de Solving Efeso Srl (Italie) auprès de la banque Cariparma, contracté au premier semestre (emprunt amortissable, dernière échéance 2017)
- 5 154 K€ d'emprunts auprès d'établissements financiers pour l'ensemble des filiales (incluant les montants dus au titre de l'affacturage et de mobilisation de créances clients) ;

La trésorerie Actif est constituée d'encaisses disponibles.

Le tableau suivant montre la ventilation de l'endettement net entre société mère et filiales :

ENDETTEMENT FINANCIER NET				
Milliers euros	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012	Variation 2013 / 2012
<b>Société mère</b>				
Emprunts et dettes financières à moyen terme	(3 912)	(1 462)	(2 781)	(1 131)
Emprunts à court terme	(2 624)	(2 778)	(3 067)	443
Trésorerie et équivalent de trésorerie	54	476	484	(430)
<b>Endettement financier net Société mère</b>	<b>(6 481)</b>	<b>(3 764)</b>	<b>(5 364)</b>	<b>(1 118)</b>
<b>Filiales</b>				
Emprunts et dettes financières à moyen terme	(957)			(957)
Emprunts à court terme	(5 197)	(3 078)	(2 918)	(2 279)
Trésorerie et équivalent de trésorerie	5 527	3 594	4 940	587
<b>Endettement financier net Filiales</b>	<b>(627)</b>	<b>517</b>	<b>2 022</b>	<b>(2 649)</b>
<b>Groupe</b>				
<b>Endettement financier net Groupe</b>	<b>(7 109)</b>	<b>(3 247)</b>	<b>(3 342)</b>	<b>(3 767)</b>

## NOTE 6.PASSIFS NON COURANTS

### Détail des provisions à long terme :

PROVISIONS A LONG TERME				
Milliers euros	Décomposition	30/06/2013	31/12/2012	%
Provisions à long terme	Provisions indemnités de retraites	638	493	29%
	Provisions pour risques et charges	793	990	-20%
	<b>Total Provisions à long terme</b>	<b>1 431</b>	<b>1 482</b>	<b>-3%</b>

Les **provisions pour indemnités de retraite** sont passées 493 K€ à 638 K€, avec une dotation nette de 145 K€ (dotations moins reprises de provisions utilisées).

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

Les reprises de provision concernent des litiges commerciaux et sociaux débutés lors des exercices précédents et qui se sont conclus en 2013. Les dotations concernent l'actualisation des litiges commerciaux et sociaux débutés lors de l'exercice ou lors d'exercices antérieurs.

Au total, les provisions à long terme (retraites + risque et charges) passent de 1 482 K€ à 1 431 K€ (+51 K€).

Il n'y a pas eu, en 2013, de reprise sur provisions non utilisées.

## NOTE 7.AUTRES PASSIFS COURANTS

Les autres passifs courants, s'élèvent à 9 445 K€ et correspondent à des dettes fiscales et sociales (3 554 K€), à des dettes sur titres de participation liées aux acquisitions de Blupeter, de Flecto, de Q-Spread et de Hands-on (1 231 K€), à des produits constatés d'avance (864 K€), des dividendes restant dus à des minoritaires (693 K€) et à des dettes au personnel (bonus etc.) et dettes diverses.

AUTRES PASSIFS COURANTS				
Milliers euros	Décomposition	30/06/2013	31/12/2012	%
Autres passifs courants	Dettes fiscales et sociales	3 554	3 927	-10%
	Dettes sur titres de participation	1 231	2 361	-48%
	Produits constatés d'avance	864	1 341	-36%
	Dividendes dus aux minoritaires	693	553	25%
	Dettes au personnel	3 104	4 826	-36%
<b>Total</b>		<b>9 445</b>	<b>13 008</b>	<b>-27%</b>

Ces passifs ont tous une échéance inférieure à un an.

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

### Exposition au risque de liquidité

La situation au regard du risque de liquidité est décrite au paragraphe « Principaux risques et incertitudes » du Rapport 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 net à taux variable qui s'élève 1 738 K€ au 30 juin 2013.

La sensibilité de cette position aux évolutions des taux d'intérêt est de l'ordre de 17 K€ par an pour une variation à la hausse ou à la baisse de 1 %.

RISQUE DE TAUX D'INTERET AU 30 JUIN 2013										
EXPOSITION NETTE AU RISQUE DE TAUX, AVANT ET APRES OPERATION DE COUVERTURE										
30 JUIN 2013 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		5 581	853	6 968	(853)	(1 387)	(607)	607	(1 460)	(780)
De 1 an à 2 ans			880	1 097	(880)	(1 097)	(612)	612	(1 492)	(485)
De 2 ans à 3 ans			574	956	(574)	(956)	(617)	617	(1 191)	(339)
De 3 ans à 4 ans			424	548	(424)	(548)	(414)	414	(838)	(134)
De 4 ans à 5 ans			179	211	(179)	(211)	(211)	211	(390)	
Plus de 5 ans										
<b>Total</b>		<b>5 581</b>	<b>2 910</b>	<b>9 780</b>	<b>(2 910)</b>	<b>(4 199)</b>	<b>(2 461)</b>	<b>2 461</b>	<b>(5 371)</b>	<b>(1 738)</b>

(a) Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

SENSIBILITE AU RISQUE DE TAUX SUR LES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS			
2013	Milliers euros	Impact en résultat avant impôt	Impact en capitaux propres avant impôt
Impact d'une variation de + 1 % des taux d'intérêt		17	
Impact d'une variation de - 1 % des taux d'intérêt		(17)	

Sur la base de l'endettement brut au 30 juin 2013

### Exposition au risque de change

Le chiffre d'affaires au 30 juin 2013 du groupe se serait élevé à taux de change constant, à 35 443 M€ au lieu de 35 174 M€, soit un impact négatif des variations de change de 0,269 M€ (0,8 %).

Le groupe réalise 55,8 % 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 7 639 K€. Une variation de plus ou moins 1 % des différents taux de change entraînerait une variation de la position nette de change de plus ou moins 76 K€.

EXPOSITION AU RISQUE DE CHANGE AU 30 JUIN 2013 EXPRIMEE DEVISE PAR DEVISE								
AU 30 JUIN 2013			ACTIFS COURANTS	PASSIFS COURANTS	ENGAGEMENTS EN DEVISES	POSITION NETTE AVANT COUVERTURE	INSTRUMENTS FINANCIERS DE COUVERTURE	POSITION NETTE APRES COUVERTURE
Milliers de devises			(a)	(b)	(c)	(d) = (a) - (b) +/- (c)	(e)	(f) = (d) - (e)
EURO	EUR	ZONE EURO	18 500	20 777		-2 277		-2 277
US DOLLAR	USD	USA	4 141	1 608		2 534		2 534
LIVRE STERLING	GBP	GRANDE	1 029	484		545		545
COURONNE SUEDOISE	SEK	SUEDE	21 583	17 208		4 374		4 374
FRANC SUISSE	CHF	SUISSE	46	15		31		31
FLORINT	HUF	HONGRIE	207 057	69 580		137 477		137 477
WON	KRW	COREE	104 056	13 718		90 339		90 339
YUAN RENMINBI	CNY	CHINE	3 101	2		3 098		3 098
ROUBLE	RUB	RUSSIE	55 112	20 704		34 408		34 408
REAL BRESIL	BRL	BRESIL	5 395	2 342		3 053		3 053
LIVRE EGYPTIENNES	EGP	EGYPTE	6 258	712		5 546		5 546
SINGAPORE	SGD	SINGAPORE	514	186		327		327
RUPEES	INR	INDIA	20 138	7 485		12 653		12 653
DIRHAM	AED	EMIRATS ARABES	4 515	683		3 832		3 832

- (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

EXPOSITION AU RISQUE DE CHANGE AU 30 JUIN 2013 EXPRIMEE EN EUROS								
AU 30 JUIN 2013			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	18 500	20 777		-2 277		-2 277
US DOLLAR	USD	USA	3 166	1 229		1 937		1 937
LIVRE STERLING	GBP	GRANDE	1 200	564		636		636
COURONNE SUEDOISE	SEK	SUEDE	2 459	1 961		498		498
FRANC SUISSE	CHF	SUISSE	38	12		25		25
FLORINT	HUF	HONGRIE	702	236		466		466
WON	KRW	COREE	70	9		60		60
YUAN RENMINBI	CNY	CHINE	386	0		386		386
ROUBLE	RUB	RUSSIE	1 286	483		803		803
REAL BRESIL	BRL	BRESIL	1 867	810		1 057		1 057
LIVRE EGYPTIENNES	EGP	EGYPTE	686	78		608		608
SINGAPORE	SGD	SINGAPORE	310	113		198		198
RUPEES	INR	INDIA	259	96		163		163
DIRHAM	AED	EMIRATS ARABES	944	143		801		801

Cours de change au 30 Juin 2013

- (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

RISQUE DE CHANGE : IMPACT D'UNE VARIATION DE 1% DU COURS DE LA DEVISE						
AU 31 DECEMBRE 2011			Impact sur le résultat avant impôt		Impact sur les capitaux propres avant impôt	
Milliers euros			Hausse de 1%	Baisse de 1%	Hausse de 1%	Baisse de 1%
US DOLLAR	USD	USA	19	19		
LIVRE STERLING	GBP	GRANDE	6	6		
COURONNE SUEDOISE	SEK	SUEDE	5	5		
FRANC SUISSE	CHF	SUISSE	0	0		
FLORINT	HUF	HONGRIE	5	5		
WON	KRW	COREE	1	1		
YUAN RENMINBI	CNY	CHINE	4	4		
ROUBLE	RUB	RUSSIE	8	8		
REAL BRESIL	BRL	BRESIL	11	11		
LIVRE EGYPTIENNES	EGP	EGYPTE	6	6		
SINGAPORE	SGD	SINGAPORE	2	2		
RUPEES	INR	INDIA	2	2		
DIRHAM	AED	EMIRATS ARABES	8	8		
<b>Total</b>			<b>76</b>	<b>76</b>		

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

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

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

REPARTITION PAR ZONES GEOGRAPHIQUES SEMESTRIEL 2013					
Milliers euros	FRANCE	EUROPE HORS FRANCE	AMERIQUE DU NORD	PAYS EMERGENTS	TOTAL
Chiffre d'affaires	8 125	17 123	5 223	4 703	35 174
Résultat opérationnel courant	1 337	814	808	336	3 295
Résultat net	1 284	361	504	206	2 355
Total bilan	28 030	37 766	1 113	4 709	71 619

*Données issues de la consolidation*

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

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

AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS				
Milliers euros	Décomposition	30/06/2013	31/12/2012	%
Autres produits et charges opérationnels	Produits exceptionnels	61	0	13600344%
	Dotation aux dépréciations des écarts d'acquisition			
	Charges exceptionnelles	(59)	(2 641)	-98%
		2	(2 641)	-100%

Les autres produits et charges opérationnels (à caractère non récurrent) sont concentrés sur la société mère. Ils correspondent pour l'essentiel à des charges provisionnées ou constatées principalement en 2012, pour lesquelles les provisions ont été reprises à due concurrence.

**NOTE 11. COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER**

COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER - AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS				
Milliers euros	Décomposition	30/06/2013	31/12/2012	%
Coût de l'endettement financier net	Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	0	0	n/s
	Intérêts bancaires autres	(199)	(280)	-29%
	Coût de l'endettement financier brut	(199)	(280)	-29%
	<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(199)</b>	<b>(280)</b>	<b>-29%</b>

(1) Charges sur emprunts (OCEANE et emprunts bancaires)

**NOTE 12. AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS**

AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS : DETAIL				
Milliers euros	Décomposition	30/06/2013	31/12/2012	%
Autres produits et charges financiers	Différences de change	(83)	(183)	-55%
	Dotations / Reprises aux provisions financières	-	0	n/s
	Dotations / Reprises sur provisions éléments immatériels			n/s
	Autres			n/s
		<b>(83)</b>	<b>(183)</b>	<b>-55%</b>

**NOTE 13. IMPÔTS, TAXES ET IMPÔTS DIFFÉRÉS**

IMPÔTS ET IMPÔTS DIFFERES				
Milliers euros	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012	%
<b>Compte de résultat</b>				
Charge d'impôt société	(848)	(642)	(1 168)	-27%
Charges ou produits d'impôts différés	187	0	2 422	-92%
<b>Charge d'impôt : total</b>	<b>(661)</b>	<b>(642)</b>	<b>1 254</b>	<b>-153%</b>
<b>Bilan</b>				
Déficits reportables activés	2 615	0	2 428	8%
Impôts différés sur retraitements IFRS	0	0	0	
<b>Actifs d'impôts non courants : total</b>	<b>2 615</b>	<b>3</b>	<b>2 428</b>	<b>8%</b>
<b>Passifs d'impôts non courants : total</b>	<b>32</b>	<b>32</b>	<b>32</b>	<b>0%</b>

Les impôts différés actifs afférents à des déficits sont enregistrés dans la mesure où leur récupération est considérée comme probable. Les déficits activés sont récupérables de façon illimitée en France. La charge d'impôt s'établit à 661 K€ pour un résultat consolidé avant impôt de 3 016K€.

**Impôts, taxes et versements assimilés :**

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

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

Néant.

**NOTE 15. RESULTAT PAR ACTION**

Le résultat net dilué par action et le résultat net dilué par action (part du groupe) au 30 juin 2013 s'élèvent respectivement à 0,11 € et 0,11 €.

Le dénominateur au nombre d'actions 30/06/2013 (22.377.352), et des stock-options (44.575), soit un total de 22.421.927 actions.

**NOTE 16. INFORMATIONS DIVERSES**

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

Effectif moyen sur l'exercice		
	June 2013	31/12/2012
Salariés	223	224
Dont administratifs	44	47
Dont consultants	193	177
Intervenants payés sur factures	63	51
<b>Total</b>	<b>286</b>	<b>275</b>

Effectif moyen	
Variation 2013 / 2012	
-1	-0,3%
-3	-6,2%
16	9,2%
12	22,9%
<b>11</b>	<b>4,0%</b>

<b>Total Consultants</b>	<b>256</b>	<b>228</b>
--------------------------	------------	------------

Effectif en fin d'exercice		
	June 2013	31/12/2012
Consultants	211	183
Intervenants payés sur factures	125	102
Administratifs	53	45
<b>Total</b>	<b>389</b>	<b>330</b>

Effectif fin d'exercice	
Variation 2013 / 2012	
28	15,3%
23	22,5%
8	17,8%
<b>59</b>	<b>17,9%</b>

<b>Total Consultants</b>	<b>336</b>	<b>285</b>
--------------------------	------------	------------

Effectif total présent.

**VI ENGAGEMENTS HORS BILAN****Engagements financiers :**

La Société Solving Efeso International s'est engagée dans deux contrats de SWAP de taux sur le support de l'Euribor 3 mois avec les banques LCL et Société Générale dans le cadre de contrats de prêts de 2,1 M€ à l'origine.

Au premier semestre, un contrat de Swap de taux sur le support Euribor 3 mois est mis en place pour les deux prêts à taux variables contractés au premier semestre de 1 M€ à l'origine auprès de la banque HSBC et de 1 M€ auprès de la banque Cariparma.

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

## Solving Efeso International

Le Groupe s'est engagé à respecter les ratios consolidés suivants lors de la conclusion de deux prêts de 1,3 M€ et de 1 M€ à l'origine 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 30 juin 2013.

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

Aucun élément significatif n'est intervenu.