



Rapport Financier Semestriel 2012

Solving Efeso International
117, avenue des Champs-Élysées
75008 Paris

SOMMAIRE

Chapitre 1. PERSONNES RESPONSABLES	3
1.1 Dénomination de la personne responsable	3
1.2 Attestation de la personne responsable	3
Chapitre 2. Rapport d'activité	4
2.1 Evènements survenus au cours du 1^{er} semestre et leur incidence sur les comptes semestriels	4
2.1.1 Croissance externe	4
2.1.2 Augmentation du capital social	4
2.2 Principales activités au cours du premier semestre	5
2.2.1 Poursuite de la croissance des ventes	5
2.2.2 Poursuite du succès du plan de refondation 2011-2013 et accélération de sa mise en œuvre	6
2.2.3 Perspectives	7
2.3 Description des principaux risques et principales incertitudes pour le prochain semestre	7
2.3.1 Risques liés à l'activité	8
2.3.2 Risques financiers	8
2.4 Description des principales transactions entre parties liées au cours du premier semestre	9
2.5 Examen de la situation financière	10
2.5.1 Chiffre d'affaires et activité	10
2.5.2 Résultat opérationnel	11
2.5.3 Coût de l'endettement financier	11
2.5.4 Résultat net	12
2.6 Trésorerie et Capitaux	12
2.6.1 Trésorerie	12
2.6.2 Endettement	13
2.6.3 Clients, fournisseurs, et variation du besoin en fonds de roulement (BFR)	14
2.6.4 Perspectives et plan de relance	15
Chapitre 3. Solving Efeso International et la bourse	17
3.1.1 Principaux chiffres statistiques	17
3.1.2 Évolution du cours de bourse	17
3.1.3 Actionnariat	18
Chapitre 4. Etats financiers consolidés	19
4.1 Bilan consolidé	19
4.2 Comptes annuels consolidés	21
4.3 Tableau de variation des capitaux propres	23
4.4 Tableau des flux de trésorerie	24
4.5 Règles et méthodes comptables, annexes et notes explicatives	25

CHAPITRE 1. PERSONNES RESPONSABLES

1.1 DENOMINATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE

Monsieur Filippo MANTEGAZZA, Président du Directoire, est la personne responsable du présent Rapport Financier Semestriel 2012.

Solving Efeso International

Monsieur Filippo MANTEGAZZA

117, avenue des Champs-Élysées - 75008 Paris

Tél. : 01 53 53 57 00

Fax : 01 53 53 97 00

1.2 ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE

« 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. Il est précisé que les comptes semestriels 2012 n'ont fait l'objet ni d'un audit ni d'un examen limité de la part des commissaires aux comptes. »

Fait à Paris, le 20 septembre 2012.

Monsieur Filippo MANTEGAZZA

Président du Directoire

CHAPITRE 2. RAPPORT D'ACTIVITE

2.1 EVENEMENTS SURVENUS AU COURS DU 1^{ER} SEMESTRE ET LEUR INCIDENCE SUR LES COMPTES SEMESTRIELS

2.1.1 CROISSANCE EXTERNE

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

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

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

2.1.2 AUGMENTATION DU CAPITAL SOCIAL

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

2.2 PRINCIPALES ACTIVITES AU COURS DU PREMIER SEMESTRE

2.2.1 POURSUITE DE LA CROISSANCE DES VENTES

L'augmentation des tarifs et le contrôle des coûts permettent de dégager un résultat net de 2,3 M€.

Le chiffre d'affaires consolidé de Solving Efeso atteint 31,3 M€ au premier semestre 2012, en hausse de 5,1 % par rapport au premier semestre 2011 et de 4,0 % à périmètre constant. Le premier semestre est caractérisé par une forte croissance en Amérique du Nord (notamment aux Etats-Unis). Le Groupe continue sa croissance malgré un environnement économique incertain en Europe du Sud.

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 qui améliorent sa couverture géographique ou apportent de nouvelles expertises. Le solde net lié à ces opérations d'acquisition et de cession ressort à +0,3 M€.

Table 1. Chiffres du premier semestre 2012

	Chiffre d'affaires S1 2012 (M€)	Croissance vs. S1 2011 (%)	Ventilation du chiffre d'affaires
France	8,1	(0,1 %)	26 %
Europe (hors France)	13,9	(3,8 %)	45 %
Pays émergents	5,0	(1,6 %)	16 %
Amérique du Nord	4,2	+106 %	13 %
Chiffre d'affaires consolidé	31,3	5,1 %	na

Fort de l'amélioration de la gestion des ressources humaines et du contrôle des coûts de structure, le Groupe investit dans l'amélioration de son offre et dans son développement commercial ce qui permet une augmentation des tarifs de l'ordre de 5 %. L'EBITDA¹ s'établit sur le premier semestre 2012 à 3,5 M€ (11,3 % du chiffre d'affaires) contre 3,0 M€ au premier semestre 2011 (10,2 % du chiffre d'affaires). Le résultat opérationnel courant s'établit à 3,0 M€ contre 2,8 M€ au 1^{er} semestre 2011.

En absence d'éléments exceptionnels, le résultat opérationnel ressort en gain de 3,0 M€ (contre 2,9 M€ au 1^{er} semestre 2011).

Le coût de l'endettement financier net s'élève à 0,1 M€ en ligne avec l'année précédente.

La charge d'impôt au premier semestre s'élève à 0,6 M€ contre 0,7 M€ au premier semestre 2011, soit un taux effectif global d'imposition de 22 % contre 26 % au premier semestre 2011.

Le résultat net consolidé à 100 % s'établit à 2,3 M€ contre 2,0 M€ au premier semestre 2011 et le résultat net part du Groupe, hors profit revenant aux minoritaires (0,5 M€) ressort en gain de 1,8 M€ (contre 1,5 M€ au premier semestre 2011).

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

Le développement international et un décalage de facturation sur le mois de juin entraînent l'augmentation des créances clients qui atteignent 20,0 M€ au 30 juin 2012 par rapport aux 17,3 M€ constatés au 31 décembre 2011, ce qui conduit mécaniquement à une augmentation du besoin en fonds de roulement de 1,5 M€.

En dépit de l'augmentation du besoin en fonds de roulement et des investissements réalisés, le ratio endettement financier net sur capitaux propres (Gearing) demeure faible à 8,8 % contre 6,6 % au 31 décembre 2011.

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

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

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

RENFORCEMENT ET ADAPTATION DE L'OFFRE AUX EVOLUTIONS DU MARCHE

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

GESTION DES RESSOURCES

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

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

ACCELERATION FORTE DES REFORMES DE FONCTIONNEMENT

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

RELANCE DE LA CROISSANCE EXTERNE

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

Pour mémoire, le Groupe a procédé au premier trimestre aux rachats des sociétés Hands-on, acteur important du conseil en Égypte, et Q-Spread Management Limited, société indienne spécialisée dans la mise en place de processus de production « Lean ». Ces acquisitions permettent au Groupe d'accompagner ses clients internationaux sur ces marchés, de conquérir la clientèle locale en pleine croissance et de poursuivre son extension dans les pays en développement rapide. Dans la continuité de cette dynamique, le Groupe poursuit l'examen d'acquisitions ciblées.

2.2.3 PERSPECTIVES

Au vu des performances du second trimestre et du recentrage de ses opérations, le Groupe, dans un environnement macroéconomique incertain, a de nouveau pour cette année le double objectif d'enregistrer une croissance de son chiffre d'affaire et dépasser ainsi la croissance du marché attendu stable ou en légère contraction, et de voir sa rentabilité opérationnelle progresser plus vite que ses ventes.

2.3 DESCRIPTION DES PRINCIPAUX RISQUES ET PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LE PROCHAIN SEMESTRE

Une description détaillée des risques est disponible au Chapitre 4 « Facteurs de risque » du Document de référence déposé le 28 juin 2012 auprès de l'Autorité des marchés financiers sous le numéro D12-0665.

Solving Efeso International n'anticipe pas d'évolution défavorable significative de ses risques pour le prochain semestre.

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

1. Risques de liquidité ;
2. Risques de taux d'intérêt ;
3. Risques de change ;

Risques juridiques, réglementaires et fiscaux

1. Risques sur litiges ;
2. Risques liés aux tests de dépréciation sur écarts d'acquisition en consolidation ;
3. Couverture des risques ; politique d'assurances.

Les principaux risques identifiés sont les risques pays, les risques de liquidité, de taux d'intérêts et de change.

2.3.1 RISQUES LIÉS À L'ACTIVITÉ

RISQUES PAYS

Solving Efeso International est peu exposé au risque pays. En effet, le groupe exerce l'essentiel de ses activités dans les pays de la Communauté européenne et en Amérique du Nord. La part de son chiffre d'affaires réalisé dans des pays émergents (Hongrie, Brésil, Corée, etc.) est relativement limitée (16 % au 1er semestre 2012) et concerne de plus des groupes internationaux de bonne surface financière.

2.3.2 RISQUES FINANCIERS

RISQUES DE LIQUIDITÉ

La situation se caractérise par les éléments suivants :

Emprunt obligataire OCEANE

L'emprunt obligataire OCEANE 5,5 % 2006 – 2012 a été remboursé le 2 janvier 2012.

Emprunts et dettes financières à court terme

Les emprunts et dettes bancaires et financières s'élèvent à 7.314 K€ au 30 juin 2012, se répartissant ainsi :

- 1.879 K€ d'emprunts bancaires au niveau de la maison mère Solving Efeso International auprès de la Société Générale et du LCL (emprunt amortissable trimestriellement, dernière échéance en juillet 2016) ;
- 1.675 K€ de dettes financières diverses au niveau de la maison mère, (incluant les montants dus au titre de l'affacturage et de mobilisation de créances clients) ;
- 3.761 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).

Endettement net

L'endettement net consolidé obligataire et bancaire s'élève à 3,3 M€ au 30 juin 2012, contre 2,4 M€ au 31 décembre 2011, soit une augmentation de 0,9 M€. Au 30 juin 2012 l'endettement net représente 8,8 % des capitaux propres contre 6,6 % fin 2011.

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. En outre, le Groupe a conclu des contrats de prêts amortissables sur 5 ans pour 2,1 M€ auprès de la Société Générale et du LCL qui ont servi aux remboursements d'emprunts à court terme. Pour l'exercice 2012, la liquidité et le financement du Groupe sont ainsi assurés. Les efforts engagés en vue de réduire le besoin en fonds de roulement et d'optimiser la centralisation de la trésorerie seront poursuivis et amplifiés.

RISQUES DE TAUX D'INTERET

Le groupe Solving Efeso International est exposé au risque de taux d'intérêt à hauteur de son endettement brut à taux variable qui s'élève 5.436 K€ au 30 juin 2012.

La sensibilité de cette position aux évolutions des taux d'intérêt est de l'ordre de 54 K€ par an pour une variation à la hausse ou à la baisse de 1 %.

RISQUES DE CHANGE

Le chiffre d'affaires du groupe au 30 juin 2012 se serait élevé à taux de change constant, à 30.990 K€ au lieu de 31.284 K€, soit un impact positif des variations de change de 294 K€ (0,9 %).

Le groupe réalise 55,6 % 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 6.463 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 65 K€.

2.4 DESCRIPTION DES PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES AU COURS DU PREMIER SEMESTRE

Des accords conclus entre parties liées ont été identifiés dans le Document de Référence 2011, déposé auprès de l'AMF le 28 juin 2012 sous le n°D12-0665.

Aucune nouvelle transaction significative n'a eu lieu au cours du premier semestre 2012.

2.5 EXAMEN DE LA SITUATION FINANCIERE

Il est précisé que les comptes semestriels 2012 n'ont fait l'objet ni d'un audit ni d'un examen limité de la part des commissaires aux comptes.

Table 2. Résumé du compte de résultat du 1^{er} semestre 2012

(Montants en millions d'euros)

	30/06/2012	30/06/2011
Chiffre d'affaires	31,3	29,8
Résultat opérationnel courant	3,0	2,8
Résultat opérationnel	3,0	2,9
Coût de l'endettement financier net	(0,1)	(0,1)
Autres produits et charges financiers	0,0	(0,1)
Charge d'impôt	(0,6)	(0,7)
Résultat net	2,3	2,0
Résultat net part du Groupe	1,8	1,5

Le chiffre d'affaires consolidé de Solving Efeso atteint 31,3 M€ au premier semestre 2012, en hausse de 5,1 % par rapport au premier semestre 2011 et de 4,0 % à périmètre constant et est caractérisé par une forte croissance dans certains pays émergents et les Etats-Unis. Le Groupe continue sa croissance malgré un environnement économique incertain en Europe du Sud.

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 qui améliorent sa couverture géographique ou apportent de nouvelles expertises. Le solde net lié à ces opérations d'acquisition et de cession ressort à +0,3 M€.

2.5.1 CHIFFRE D'AFFAIRES ET ACTIVITE

Au premier semestre 2012, le chiffre d'affaires consolidé du groupe s'élève à 31,3 M€, contre 29,8 M€ au premier semestre 2011, en hausse de +5,1 %.

A taux de change constants, le chiffre d'affaires consolidé du groupe pour le premier semestre 2012 s'élève à 31,0 M€, en hausse de +4,0 % par rapport au premier semestre 2011.

L'activité a été réalisée à 70,4 % en Europe (76,0 % au 1^{er} semestre 2011), à 13,5 % en Amérique du Nord (6,9 % au 1^{er} semestre 2011) et à 16,0 % dans les pays émergents (17,1 % au 1^{er} semestre 2011), selon la décomposition suivante, issue des données consolidées.

Table 3. Répartition du chiffre d'affaires par zones géographiques

	S1 2012		S1 2011	
	En M€	En %	En M€	En %
France	8,1	25,9 %	8,1	27,3 %
Europe (hors France)	13,9	44,5 %	14,5	48,7 %
Dont Italie	2,6	8,5 %	3,9	13,1 %
Dont Suède	4,5	14,4 %	4,3	14,5 %
Dont Grande-Bretagne	2,3	7,5 %	1,7	5,8 %
Dont Pays-Bas	1,9	6,0 %	2,1	7,1 %
Dont Allemagne	1,9	6,2 %	1,6	5,2 %
Dont Espagne	0,6	1,9 %	0,8	2,7 %
Dont Autres	0,0	0,1 %	0,1	0,3 %
Amérique du Nord	4,2	13,5 %	2,1	6,9 %
Pays émergents	5,0	16,0 %	5,1	17,1 %
Chiffre d'affaires consolidé	31,3	100,0 %	29,8	100,0 %

Certains contrats sont réalisés dans une zone déterminée (par exemple un pays émergent) mais facturés à la demande du client dans une autre zone (France ou pays Européen). D'où des divergences limitées entre la répartition par zones géographiques issue de la comptabilité industrielle utilisée pour le communiqué du 28 juillet 2012 et la répartition strictement comptable.

2.5.2 RESULTAT OPERATIONNEL

RESULTAT OPERATIONNEL COURANT ET EBITDA²

Fort de d'amélioration de la gestion des ressources humaines et du contrôle des coûts de structure, le Groupe investit dans l'amélioration de son offre et dans son développement commercial ce qui permet une augmentation des tarifs de l'ordre de 5 %. L'EBITDA¹ s'établit sur le premier semestre 2012 à 3,5 M€ soit 11,2 % du chiffre d'affaires, contre 3,0 M€ au premier semestre 2011 (10,2 % du chiffre d'affaires). Le résultat opérationnel courant s'établit, lui, à 3,0 M€ contre 2,8 M€ au premier semestre 2011.

RESULTAT OPERATIONNEL

En absence d'éléments exceptionnels, le résultat opérationnel ressort en gain de 3,0 M€, (contre 2,9 M€ au premier semestre 2011).

2.5.3 COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER

Le coût de l'endettement financier est stable à (0,1 M€) contre (0,1 M€) au premier semestre 2011.

² Résultat opérationnel courant plus dotations aux amortissements et aux provisions d'exploitation

2.5.4 RESULTAT NET

CHARGE D'IMPOT

La charge d'impôt au premier semestre s'élève à 0,6 M€ contre 0,7 M€ au premier semestre 2011. Soit un taux d'imposition global effectif de 22 % contre 26 % au premier semestre 2011.

RESULTAT NET CONSOLIDE

Le résultat net consolidé à 100 % s'établit à 2,3 M€ contre 2,0 M€ au premier semestre 2011.

Cette amélioration des résultats reflète l'abaissement continu des coûts de structure, l'amélioration des tarifs, l'effort de développement commercial, le désendettement du groupe et une meilleure répartition des coûts de structure entre les différentes sociétés du groupe.

RESULTAT NET PART DU GROUPE

Le résultat net part du Groupe, hors profit revenant aux minoritaires (0,5 M€), ressort en gain de 1,8 M€ (contre 1,5 M€ au premier semestre 2011).

2.6 TRESORERIE ET CAPITAUX

Il est précisé que les comptes semestriels 2012 n'ont fait l'objet ni d'un audit ni d'un examen limité de la part des commissaires aux comptes.

2.6.1 TRESORERIE

La capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net est, pour le 1^{er} semestre 2012, de (2,7 M€).

Le flux de trésorerie généré par l'activité s'établit à 1,3 M€, et la variation du besoin en fonds de roulement sur la période se révèle négative : (1,4 M€).

Le flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement ressort à (0,6 M€). Plusieurs opérations structurantes sont en cours. En effet, le groupe est en discussion avancée avec une société Hollandaise spécialisée en Conduite du Changement et une société Italienne experte dans les méthodologies d'achat.

Les flux liés aux opérations de financement sont négatifs et ressortent à (1,6 M€). Ils sont dus au désendettement progressif du groupe pour (1,0 M€) et au paiement de dividendes dus aux minoritaires pour (0,6 M€). Ce montant inclus le rattrapage de dividendes dus mais non versés sur les exercices antérieurs.

Au 30 juin 2012, la trésorerie du groupe a diminué de (1,1 M€).

2.6.2 ENDETTEMENT

L'endettement net consolidé obligataire et bancaire s'élève à (3,3 M€) au 30 juin 2012, contre (2,4 M€) au 31 décembre 2011, soit une augmentation de (0,9 M€). Cette variation est due à l'augmentation du besoin en fonds de roulement consécutive à l'augmentation des ventes en mai et juin 2012.

Au 30 juin 2012 l'endettement net représente 8,8 % des capitaux propres contre 6,6 % à fin 2011.

Table 4. Endettement financier net

(Montants en milliers d'euros)

	30/06/2012	31/12/2011	Variation	30/06/2011
Emprunts et dettes financières à long terme	(1.462)	(1.732)	270	0
Emprunts à court terme	(5.852)	(5.763)	(89)	(5 856)
Endettement financier brut	(7.314)	(7.495)	181	(5 856)
Trésorerie et équivalent de trésorerie	3.993	5.081	(1.088)	4 070
Total Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.993	5.081	(1.088)	4 070
Endettement financier net	(3.322)	(2.415)	(907)	(1 785)
Total Capitaux Propres	37.758	36.695	1.063	35 613
Endettement financier net / Capitaux Propres ou Gearing	8,8 %	6,6 %	na	5,0 %

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

Table 5. Ventilation de l'endettement entre société mère et filiales

(Montants en milliers d'euros)

	30/06/2012	31/12/2011	Variation	30/06/2011
Emprunts et dettes financières à long terme	(1.462)	(1.732)	270	0
Emprunts à court terme	(3.554)	(3.067)	(487)	(2.778)
Trésorerie et équivalent de trésorerie	188	1.335	(1.147)	476
Endettement financier net société mère	(4.828)	(3.464)	(1.364)	(2.302)
Trésorerie et équivalent de trésorerie	(2.299)	(2.696)	398	(3.078)
Emprunts à court terme	3.805	3.746	59	3.594
Endettement financier net filiales	1.507	1.049	457	517
Endettement financier net Groupe	(3.322)	(2.415)	(907)	(1.785)

EMPRUNTS BANCAIRES

L'endettement net consolidé obligataire et bancaire s'élève à 3,3 M€ au 30 juin 2012, contre 2,4 M€ au 31 décembre 2011, soit une augmentation de 0,9 M€.

- 1.879 K€ d'emprunts bancaires au niveau de la maison mère Solving Efeso International auprès de la Société Générale et du LCL (emprunt amortissable trimestriellement, dernière échéance en juillet 2016) ;
- 1.675 K€ de dettes financières diverses au niveau de la maison mère, (incluant les montants dus au titre de l'affacturage et de mobilisation de créances clients) ;
- 3.761 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).
- 3.993 K€ de trésorerie.

INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME

Le solde de l'emprunt obligataire OCEANE³ au taux annuel de 5,5 % (émis en octobre 2006 pour une durée de 5 ans) a été remboursé le 2 janvier 2012.

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 des 1.879 K€ d'emprunts bancaires cités au paragraphe précédent. 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 ».

2.6.3 CLIENTS, FOURNISSEURS, ET VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT (BFR)

Le poste « Clients et comptes rattachés » s'établit au 30 juin 2012 à 20,0 M€ (contre 17,3 M€ au 31 décembre 2011). Ce montant correspond à 98 jours de chiffres d'affaires TTC (estimé avec un taux moyen de taxes de 18 %), en ligne par rapport aux 97 jours à fin 2011.

Le poste « Fournisseurs » s'établit au 30 juin 2012 à 6,1 M€ (contre 6,1 M€ au 31 décembre 2011). Le poste « Autres actifs courants » s'établit au 30 juin 2012 à 4,7 M€ (contre 4,9 M€ au 31 décembre 2011). Le poste « Autres passifs courants » ressort au 30 juin 2012 à 9,9 M€ (contre 9,0 M€ au 31 décembre 2011).

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

- 31 décembre 2011 : (7,2 M€),
- 30 juin 2012 : (8,7 M€).

³ Obligations à option de conversion et/ou d'échange en actions nouvelles ou existantes

2.6.4 PERSPECTIVES ET PLAN DE RELANCE

L'entrée au capital d'Argos Soditic en 2010 et l'injection de fonds qui en résulte, permettent à Solving Efeso d'envisager à nouveau un développement serein, loin des incertitudes fortes que générait son endettement obligataire, à l'échéance proche, et des tensions régulières de trésorerie.

Le plan stratégique « 2011 – 2013 » initié et animé par l'équipe de direction du groupe, vise à une véritable refondation de Solving Efeso. Il comporte trois volets principaux :

- Une accélération drastique des réformes de fonctionnement : optimisation de la gestion des ressources disponibles (taux d'activité), de la gestion du besoin en fonds de roulement, de la trésorerie et de la fiscalité.
- Des mesures destinées à faire évoluer l'offre, pour une adaptation plus fine aux attentes des différents marchés du groupe.
- Une relance de la croissance, interne et externe :
 - La croissance interne prenant appui sur les nouveaux segments d'offre et sur l'accompagnement des grands clients actuels dans leurs nouveaux besoins et sur leurs marchés en développement.
 - La croissance externe se réalise par le recrutement d'équipes ou par l'acquisition de petites structures ciblées, destinées à renforcer ou à élargir le spectre des compétences du groupe.

En 2012, le Groupe Solving Efeso poursuit sa croissance, fort d'une solidité financière retrouvée et du dynamisme de son offre commerciale.

SOLIDITE FINANCIERE CONFIRMEE

Le bilan est restructuré, le taux de Gearing est de 8,8 % à fin juin 2012 contre 77,7 % fin 2009. Le Groupe a diminué sa structure de coûts et maintenu une politique de prix élevés dans un environnement concurrentiel agressif. Le niveau d'EBITDA atteint 11,3 % au premier semestre 2012 contre 5,8 % en 2009. Fort de cette solidité financière, Solving Efeso concentre toutes ses énergies sur son développement commercial.

POURSUITE DES EFFORTS DE CROISSANCE

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

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

En outre, le Groupe enrichit son offre. L'offre Supply Chain, renouvelée, rencontre de forts succès commerciaux. La société française Intuition, acquise en 2011, spécialisée en Stratégie de marque, étoffe l'offre de la practice Stratégie.

Ces initiatives permettront à Solving Efeso de maintenir le cap de la croissance maîtrisée et rentable. Le marché du conseil est impacté par le ralentissement économique, en particulier en Europe du Sud. Au vu des performances du premier semestre, du recentrage de son offre et de la conquête de nouveaux territoires, le Groupe, dans un environnement macroéconomique incertain, confirme son objectif d'augmenter son chiffre d'affaires dans un marché attendu stable ou en légère contraction.

CHAPITRE 3. SOLVING EFESO INTERNATIONAL ET LA BOURSE

L'action Solving Efeso International est cotée sur NYSE ALTERNEXT PARIS sous le code ISIN FR0004500106 et le MNEMO ALOLV.

Au 30 juin 2012, le capital social est composé de 22.377.352 actions et le nombre d'actions composant le capital n'a pas évolué depuis le 31 décembre 2011.

3.1.1 PRINCIPAUX CHIFFRES STATISTIQUES

Le nombre total de titres échangés au premier semestre 2012 s'est établi à 340.581 titres, contre 425.497 titres au premier semestre 2011. Pour le premier semestre 2012, il en résulte un nombre moyen mensuel de titres échangés de 56.764 contre 70.916 au premier semestre 2011.

La capitalisation boursière s'établit à 41,4 M€ au 30 juin 2012 contre 37,8 M€ au 30 juin 2011.

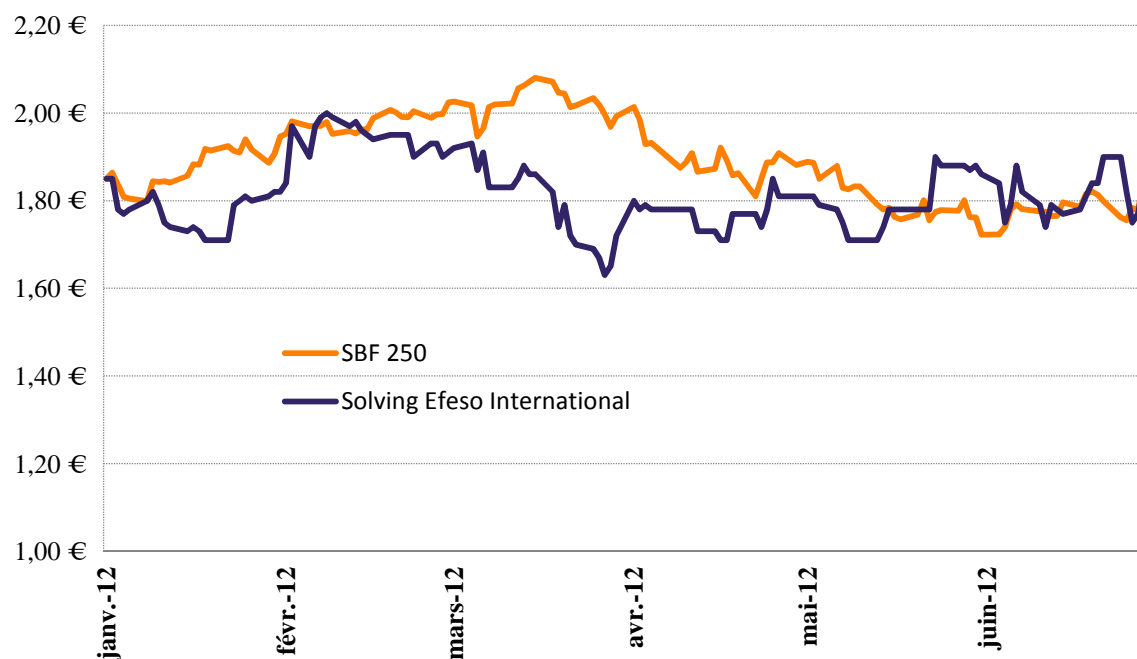
3.1.2 ÉVOLUTION DU COURS DE BOURSE

Le cours de bourse de Solving Efeso International était de 1,85 € au 02 janvier 2012 et de 1,85 € à la clôture du premier semestre 2012.

Table 6. Évolution de la moyenne mensuelle du cours de bourse
Source : NYSE Euronext

	2012			2011			2010		
	Max.	Min.	Vol.	Max.	Min.	Vol.	Max.	Min.	Vol.
Janvier	1,85	1,67	54.476	1,66 €	1,56 €	11 814	2,28	1,90	124.073
Février	2,00	1,82	41.299	1,65 €	1,50 €	22 187	2,12	1,69	154.195
Mars	1,93	1,59	60.894	1,78 €	1,52 €	117 425	1,99	1,79	164.338
Avril	1,88	1,69	37.771	1,79 €	1,64 €	179 310	2,20	1,82	130.182
Mai	1,90	1,66	16.677	1,73 €	1,60 €	63 628	1,97	1,53	118.978
Juin	1,90	1,70	129.464	1,77 €	1,60 €	31 133	1,72	1,41	1.141.730
Juillet	na	na	na	1,73 €	1,48 €	65 265	1,70	1,67	474.309
Août	na	na	na	1,66 €	1,40 €	36 512	1,80	1,60	274.255
Septembre	na	na	na	1,85 €	1,45 €	83 362	1,89	1,62	46.778
Octobre	na	na	na	1,74 €	1,57 €	118 154	1,86	1,41	90.576
Novembre	na	na	na	1,70 €	1,53 €	126 830	1,54	1,39	147.741
Décembre	na	na	na	1,85 €	1,52 €	82 281	1,70	1,47	87.997
Total	2,00	1,59	340.581	1,85 €	1,40 €	937 901	2,10 €	1,30 €	2 956 855

Table 7. Evolution du cours de Solving Efeso International au 1^{er} semestre 2012



3.1.3 ACTIONNARIAT

Au 30 juin 2012, le capital de Solving Efeso International est composé de 22.377.352 actions dont la répartition, à la connaissance de la Société, est donnée ci-après.

Table 8. Répartition du capital

Actionnaires	Nombre d'actions	% de capital	Nombre de droits de vote	% de droits de vote
Partners In Action	17.902.058	80,0 %	17.902.058	78,3 %
Nextstage SAS	1.908.240	8,5 %	1.908.240	8,4 %
Auto-contrôle (compte de liquidité)	18.729	0,1 %	0	0,0 %
Public	2.548.325	11,4 %	3.039.153	13,3 %
Total	22.377.352	100,0 %	22.678.528	100,0 %

Partners in Action est 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 est société de gestion, et à 35 % par les principaux dirigeants et managers du groupe Solving Efeso International ("Partners").

NextStage SAS est une société agissant pour le compte de FCPI (dont NextStage Développement 2007, NextStage Entreprises 2004 et NextStage Développement 2008).

Nombre de droits de vote : estimation à partir des droits de vote constatés lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 31 mai 2012 : 22.678.961 droits de vote pour 22.368.785 actions, corrigés au 30 juin 2012 des droits correspondant aux actions créées et de l'incidence des déclarations AMF.

CHAPITRE 4. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Il est précisé que les comptes semestriels 2012 n'ont fait l'objet ni d'un audit ni d'un examen limité de la part des commissaires aux comptes.

4.1 BILAN CONSOLIDE

SOLVING EFESO INTERNATIONAL ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE AU 30 JUIN 2012

IFRS

Milliers euros

ACTIF	Note	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
ACTIFS NON COURANTS				
Ecarts d'acquisition	1	31 805	30 861	31 542
Autres immobilisations incorporelles	2	420	510	506
Immobilisations corporelles	2	669	400	476
Actifs financiers disponibles à la vente	2	131	139	130
Autres actifs non courants	2	708	535	439
Actifs d'impôts non courants	2	3	114	3
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		33 735	32 560	33 095
ACTIFS COURANTS				
Stocks et en-cours				
Clients et comptes rattachés	3	19 974	16 258	17 315
Autres actifs courants	3	4 708	4 891	4 933
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3	3 993	4 070	5 081
TOTAL ACTIFS COURANTS		28 676	25 219	27 329
TOTAL ACTIF		62 411	57 778	60 424

SOLVING EFESO INTERNATIONAL
ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE
AU 30 JUIN 2012

IFRS

Milliers euros

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	Note	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
CAPITAUX PROPRES	4			
Capital émis		11 189	8 529	8 529
Autres réserves		23 242	24 620	24 512
Résultat de l'exercice		1 812	1 456	2 169
Intérêts minoritaires		1 515	1 009	1 485
TOTAL CAPITAUX PROPRES		37 758	35 613	36 695
PASSIFS NON COURANTS				
Emprunts et dettes financières à long terme	5	1 462		1 732
Passif d'impôts non courants	6	32	42	32
Provisions à long terme	6	1 352	1 169	1 193
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		2 846	1 211	2 957
PASSIFS COURANTS				
Fournisseurs et comptes rattachés		6 062	8 278	6 056
Emprunts à court terme	5	5 852	5 856	5 763
Autres passifs courants	7	9 893	6 820	8 952
TOTAL PASSIFS COURANTS		21 807	20 954	20 772
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		62 411	57 778	60 424

4.2 COMPTES ANNUELS CONSOLIDES

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

IFRS
Milliers euros

	Note	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Chiffre d'affaires	9	31 284	29 753	54 811
Autres produits de l'activité		41	134	672
Achats consommés				
Charges de personnel		(10 694)	(9 511)	(17 706)
Charges externes		(16 924)	(17 187)	(32 478)
Impôts et taxes		(180)	(153)	(353)
Dotation aux amortissements		(196)	(186)	(410)
Dotation aux provisions		(290)	(85)	(397)
Résultat opérationnel courant		3 040	2 766	4 140
Autres produits et charges opérationnels	10	5	147	406
Résultat opérationnel		3 045	2 913	4 545
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie			5	
Coût de l'endettement financier brut		(143)	(148)	(295)
Coût de l'endettement financier net	11	(143)	(145)	(295)
Autres produits et charges financiers	12	38	(102)	73
Charge d'impôt	13	(642)	(704)	(1 146)
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession		2 298	1 962	3 177
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	14		0	
Résultat net		2 298	1 962	3 177
Part du groupe		1 812	1 456	2 169
Intérêts minoritaires		486	506	1 008
Résultat net de base par action	15	0,10	0,09	0,14
Résultat net dilué par action	15	0,10	0,09	0,14

	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Nombre d'actions	22 377 352	22 377 352	22 377 352
Nombre d'actions dilué	22 439 097	22 510 639	22 510 639
dont Nombre d'actions en circulation	22 377 352	22 377 352	22 377 352
Conversion des OCEANE		71 542	71 542
Exercice des stock-options	61 745	61 745	61 745
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

	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Résultat net	2 298	1 962	3 177
Ecart de conversion	(192)	53	(61)
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(192)	53	(61)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	2 106	2 015	3 116
Part du groupe	1 812	1 456	2 169
Intérêts minoritaires	486	506	1 008

4.3 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

SOLVING EFESO INTERNATIONAL
**ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES
AU 30 JUIN 2011**

IFRS

Milliers euros

Milliers d'euros	GROUPE						MINORITAIRES			TOTAL	
	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	Total des capitaux propres
Capitaux propres 31/12/2010	8 529	32 400	34	-1 172	-4 820	-1 781	33 189	782	670	1 452	34 641
Résultat net de la période					1 456		1 456		506	506	1 962
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres						74	74	-21		-21	53
Résultat global de la période					1 456	74	1 530	-21	506	485	2 015
Opérations sur le capital							0				0
Paielements fondés sur des actions							0				0
Opérations sur titres auto-détenus			-3				-3				-3
Affectation de résultat				-4 820	4 820		0	670	-670		0
Variation de périmètre				-1 168		1 051	-117	-37		-37	-154
Dividendes versés nets							0	-891		-891	-891
Autres variations				5			5			0	5
Total des variations	0	0	-3	-5 983	4 820	1 051	-115	-258	-670	-928	-1 043
Capitaux propres 30/06/2011	8 529	32 400	31	-7 155	1 455	-656	34 604	503	507	1 009	35 613
Résultat net de la période					713		713		502	502	1 215
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres						-150	-150	36		36	-114
Résultat global de la période					713	-150	563	36	502	538	1 101
Opérations sur le capital							0				0
Paielements fondés sur des actions							0				0
Opérations sur titres auto-détenus			-8				-8				-8
Affectation de résultat							0				0
Variation de périmètre				58			58	106		106	164
Dividendes versés nets							0	-168		-168	-168
Autres variations				-7			-7			0	-7
Total des variations	0	0	-8	51	0	0	43	-62	0	-62	-19
Capitaux propres 31/12/2011	8 529	32 400	23	-7 104	2 169	-806	35 210	477	1 008	1 485	36 695
Résultat net de la période					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
Paielements 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
Capitaux propres 30/06/2012	11 189	24 550	14	-409	1 812	-913	36 243	1 028	486	1 515	37 758

4.4 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

SOLVING EFESO INTERNATIONAL TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE NETTE PREMIERE SEMESTRE 2012

IFRS
Milliers euros

	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Résultat net consolidé des sociétés intégrées	2 298	1 962	3 177
Résultat net des activités abandonnées		-	-
Dotations aux amortissements et provisions	486	317	1 120
Reprises de provisions	(132)	(855)	(1 280)
Plus et moins-values de cessions nettes d'impôt	-	-	-
Retraitement IFRS OCEANE	-	-	-
Variation nette sur l'exercice des impôts différés	(0)	(8)	93
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net	2 652	1 416	3 110
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement	(1 386)	1 583	671
(A) Flux de trésorerie généré par l'activité	1 267	2 999	3 781
<i>dont flux de trésorerie généré par les activités abandonnées</i>			
Acquisitions d'immobilisations	(842)	(617)	(1 994)
Cessions d'immobilisations	6	250	338
Incidence des variations de périmètre	256	(154)	10
(B) Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(579)	(521)	(1 646)
Variations de capital et primes d'émission	-	-	-
Variation des réserves consolidées	(12)	1	(2)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(616)	(891)	(1 059)
Emprunts bancaires : augmentations (+) ou remboursements (-)	(955)	(696)	942
(C) Flux de trésorerie lié aux opérations de financement	(1 583)	(1 586)	(118)
Incidence des variations des cours des devises	(192)	53	(61)
(D) Effet des Variations des cours de change sur la trésorerie	(192)	53	(61)
Variation de trésorerie nette = A + B + C + D	(1 088)	945	1 955
Trésorerie nette à l'ouverture	5 081	3 125	3 125
Trésorerie nette à la clôture	3 993	4 070	5 081
Variation de trésorerie nette	(1 088)	945	1 955

4.5 REGLES ET METHODES COMPTABLES, ANNEXES ET NOTES EXPLICATIVES

Bases de préparation et principes comptables significatifs

Les états financiers semestriels consolidés au 30 juin 2012 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 2011.

Les principes IFRS retenus dans les comptes semestriels consolidés au 30 juin 2012 sont ceux qui ont fait l'objet d'une publication au Journal Officiel de l'Union européenne avant le 30 juin 2012 et qui sont disponibles sur le site internet de la Commission européenne (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^{er} janvier 2012 n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes consolidés au 30 juin 2012.

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 17 septembre 2012.

I - FAITS CARACTERISTIQUES DU SEMESTRE

Le 6 février 2012, le Groupe a procédé au rachat de 60 % de la société égyptienne Hands-on. Cette société, basée au Caire réalise une part de son activité en Afrique du Nord et en Arabie Saoudite auprès de clients privés locaux.

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

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

ACQUISITIONS / CESSIONS PREMIER SEMESTRE 2012							
Milliers euros	POURCENTAGE AU 31 DECEMBRE 2011	ACQUISITIONS (+) OU CESSIONS (-) PREMIER SEMESTRE 2012					POURCENTAGE AU 30 JUIN 2012
		DATE D'EFFET	MONTANT DE L'INVESTISSE MENT	VARIATION DES ECARTS D'ACQUISITION	VARIATION DES RÉSERVES	POURCENTAGE ACQUIS - CESSION	
Solving Efeso International SA & HANDS-ON MANAGEMENT CONSULTING EGYPT SARL Acquisition de Hands-On Management consulting Egypt (70%) par Solving Efeso International SA	0,00%	01/01/2012	410	123	(157)	70,00%	70,00%
Solving Efeso International SA & HANDS-ON MANAGEMENT CONSULTING EGYPT SARL Acquisition de HANDS SAUDI ARABIA (73%) par HANDS-ON MANAGEMENT CONSULTING EGYPT SARL	0,00%	01/01/2012	-	-	412	51,10%	51,10%
Efeso Holdings LTD & SOLVING EFESO INDIA - Q-SPREAD MANAGEMENT STRATEGIES PRIVATE LTD Acquisition de Solving Efeso India Q-SPREAD MANAGEMENT STRATEGIES PRIVATE LTD (60%) par Efeso Holdings LTD	0,00%	01/04/2012	143	140	2	60,00%	60,00%
TOTAL			553	263	256		

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 annuels

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.

Utilisation d'hypothèses et d'estimations

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

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

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

Le groupe reste prudent quant aux perspectives de croissance du marché du conseil à long terme et s'appuie sensiblement sur les mêmes hypothèses d'évolution de l'activité et des marges opérationnelles qu'au 31 décembre 2011, notamment pour l'appréciation de la valeur de ces actifs incorporels.

Principe de consolidation

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

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

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

Par exception, la participation dans Management Consultants (Argentine) (51 %) n'a pas été retenue dans le périmètre de consolidation du fait de son caractère négligeable dans les comptes consolidés. La société est sans activité depuis 2004.

La consolidation est réalisée à partir des comptes individuels arrêtés au 30 juin 2012.

Méthodes de conversion des éléments en devises

A- Transactions en devises étrangères

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

B- 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 zones géographiques.

Les indicateurs régulièrement analysés par la direction du groupe sont :

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

Immobilisations incorporelles

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

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

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

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

Immobilisations corporelles

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

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

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

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

Contrats de crédit-bail

Les biens dont le groupe dispose par contrat de crédit-bail, sont traités comme des immobilisations acquises à crédit. L'immobilisation est amortie sur sa durée de vie économique pour le groupe. La dette est amortie sur la durée du contrat de crédit-bail. Seuls les éléments significatifs ont fait l'objet d'un retraitement.

Contrats de location

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

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

Les locations simples sont présentées dans les engagements hors bilan.

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

Dépréciation des immobilisations

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

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

Actifs financiers disponibles à la vente et autres actifs non courants

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

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

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

Evaluation des créances et des dettes

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

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

Principe de reconnaissance du chiffre d'affaires

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

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

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

Instruments financiers

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

Emprunts

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

Trésorerie

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

Obligations convertibles ou échangeables en actions (OCEANE)

Conformément à IAS 32, si un instrument financier comprend différentes composantes (instruments financiers dits « hybrides »), l'émetteur doit classer ces différentes composantes séparément selon qu'elles ont des caractéristiques de dettes ou de capitaux propres.

Ainsi, un même instrument doit être, le cas échéant, présenté pour partie en dette et pour partie en capitaux propres. Les options permettant au porteur de convertir une dette en instruments de capitaux propres de l'émetteur, doivent être classées en capitaux propres dans le bilan consolidé.

L'allocation du montant nominal de l'instrument hybride entre les différentes composantes doit être effectuée à l'émission, la valeur de la composante « capitaux propres » étant calculée par différence entre le montant nominal et la composante « dette ». Cette dernière correspond, à l'émission, à la valeur de marché d'une dette sans option de conversion ayant des caractéristiques identiques.

Le 20 octobre 2006, le groupe a émis 1.244.801 obligations convertibles en actions ordinaires pour un montant nominal de 11.862.954 euros, portant intérêt au taux annuel de 5,5 %, payable à terme échu trimestriel. Elles ont été remboursées en totalité le 1er janvier 2012 par remboursement au prix de 10,82 euros par obligation, soit 113,54 % de la valeur nominale des obligations (9,53 euros).

L'application d'IAS 32 à l'OCEANE a engendré un impact positif sur les capitaux propres au 20 octobre 2006 de 369 K€. Les dettes financières du groupe sont diminuées en contrepartie du même montant.

L'écart entre le coût nominal de l'OCEANE au taux de 5,5 % et la charge financière IFRS calculée avec la méthode du taux d'intérêt effectif, amène une charge complémentaire impactant le compte de résultat.

Instruments dérivés

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.

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. Le compte de résultat du groupe peut être affecté par une fluctuation des taux d'intérêt de la zone euro. Le groupe met en place des couvertures de taux afin de limiter son exposition.

Principes communs relatifs aux instruments financiers de couverture

Les instruments utilisés sont limités aux swaps de taux d'intérêt, « future rate agreements » dans le cadre de la couverture du risque de taux.

Ils ont pour caractéristiques :

- de n'être utilisés qu'à des fins de couverture,
- de n'être traités qu'avec des banques françaises de premier rang,
- de ne présenter aucun risque de liquidité en cas de retournement éventuel.

L'utilisation de ces instruments financiers, le choix des contreparties et plus généralement la gestion de l'exposition au risque de taux, font l'objet d'états de reporting spécifiques à destination des organes de direction et de contrôle des sociétés concernées.

Méthodes de comptabilisation

La règle comptable dans le cadre d'une relation de couverture de taux est la comptabilisation de la variation de juste valeur de l'instrument de couverture et celle de l'élément couvert de manière symétrique au compte de résultat.

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 exceptionnels 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 exceptionnel 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 1^{er} 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 :

- 1^{er} juillet 2005 (prix d'exercice 4,76 €),
- 11 août 2006 (prix d'exercice 6,59 €),
- 15 mai 2007 (prix d'exercice 6,17 €).

Et 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 le premier semestre 2012 ni attribution de nouvelles stock-options, ni exercice de stock-options existantes.

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'impôt différé ne sont pas actualisés.

Actions auto détenues

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

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 2012

Les évolutions du périmètre ont été les suivantes, sur le 1^{er} semestre 2012 :

- Le 6 février 2012, le Groupe a procédé au rachat de 70 % de la société égyptienne Hands-on. Hands-on possède 73 % de Hands On Arabia qui est de fait consolidée dans Solving Efeso International qui contrôle 51,1 % de cette société.
- Le 24 mars 2012, le Groupe a procédé au rachat de 60 % de la société indienne Q-Spread Management Limited.

PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 30 JUIN 2012						
Sociétés Siège social	Méthode	% contrôle	% intérêts	Méthode	% contrôle	% intérêts
	31/12/2011	31/12/2011	31/12/2011	30/06/2012	30/06/2012	30/06/2012
Solving Efeso International SA 117, avenue des Champs-Élysées 75008 Paris	Mère	100,00%	100,00%	Mère	100,00%	100,00%
Efeso Consulting Sas Paris - France	IG	95,05%	95,05%	IG	95,05%	95,05%
Solving France SA Paris - France	Société absorbée en 2011 par Solving Efeso International SA			Société absorbée en 2011 par Solving Efeso International SA		
Solving Efeso Srl Milan - Italie	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
Net-Log Consulting Srl Milan - Italie	Société Vendue en 2011			Société Vendue en 2011		
Apex Consulting Srl Milan - Italie	Société absorbée en 2011 par Solving Efeso Srl			Société absorbée en 2011 par Solving Efeso Srl		
Solving Efeso Iberia SA Barcelone - Espagne	IG	70,00%	70,00%	IG	70,00%	70,00%
Solving Efeso Portugal Lda Lisbonne - Portugal	IG	100,00%	70,00%	IG	100,00%	70,00%
Innovation Partners Espagne	Société liquidée en 2011			Société liquidée en 2011		
Solving Management Consultants Ltd Grande-Bretagne	Société liquidée en 2011			Société liquidée en 2011		
Solving Efeso Holland BV s-Hertogenbosch - Pays Bas	IG	90,00%	90,00%	IG	90,00%	90,00%
Solving International Middle East LLC Abu Dhabi - Emirats Arabes Unis	IG	39,30%	38,17%	IG	39,30%	38,17%
Efeso Holdings Ltd Londres - Grande-Bretagne	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
Efeso Consulting Ltd Londres - Grande-Bretagne	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
Solving International UK Ltd Northwich - Grande Bretagne	IG	66,00%	66,00%	IG	66,00%	66,00%
Efeso Services Srl Milan - Italie	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
Solving Efeso AB (Nordic Countries) Stockholm - Göteborg - Suède	IG	83,68%	83,68%	IG	83,68%	83,68%
Efeso Consulting GmbH Berlin - Allemagne	IG	54,90%	54,90%	IG	54,90%	54,90%
Efeso Consulting BV s-Hertogenbosch - Pays Bas	Société absorbée en 2011 par Solving IMCG BV			Société absorbée en 2011 par Solving IMCG BV		
Solving Efeso Suisse Genève - Suisse	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
Efeso Consulting Zrt Budapest - Hongrie	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
Efeso Consulting Ltd (Russian Federation) Saint Petersburg Fédération de Russie	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
Solving Efeso Inc. New York - Atlanta - USA	IG	90,00%	90,00%	IG	90,00%	90,00%
Solving Efeso Consultoria Ltda (Brazil) Sao Paulo - Brésil	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
Efeso China Holdings Ltd Londres - Grande-Bretagne	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
Efeso Consulting Shanghai Co. Ltd Shanghai - Chine	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
Efeso Consulting Company Ltd (Korea) Séoul - Corée	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
Intuition Sas Paris - France	Société absorbée en 2011 par Solving Efeso International SA			Société absorbée en 2011 par Solving Efeso International SA		
Hands - On Management Consulting SARL Egypte	-	-	-	IG	70,00%	70,00%
Hands - On Management Consulting SARL Saudi Arabia	-	-	-	IG	73,00%	51,10%
Solving Efeso India Q-Spread Ltd India	-	-	-	IG	60,00%	60,00%

IG : Méthode de l'intégration globale

- (1) Société liquidée en 2011
 (2) Attribution de 60% du résultat
 (3) Société Vendue en 2011
 (4) Société absorbée en 2011 par Solving Efeso International SA

PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 30 JUIN 2012 - SOCIETES NON CONSOLIDEES						
Sociétés Siège social	Méthode	% contrôle	% intérêts	Méthode	% contrôle	% intérêts
	31/12/2011	31/12/2011	31/12/2011	30/06/2012	30/06/2012	30/06/2012
European Consulting Srl Italie	NC	1,00%	1,00%	NC	1,00%	1,00%
Resolving Strategy Finance Srl Italie	NC	3,00%	2,90%	NC	3,00%	2,90%
Management Consultants Argentine	NC	51,00%	51,00%	NC	51,00%	51,00%
Bohlin & Strömberg Intresseorganisationer AB Suède	NC	30,00%	30,00%	NC	30,00%	30,00%
Bohlin & Strömberg Företagskonsult sueede	NC	100,00%	100,00%	NC	100,00%	100,00%

NC : Non consolidée

- (5) Sans activité depuis 2004

IV NOTES SUR LE BILAN

NOTE 1. VARIATIONS DE PERIMETRE

ACQUISITIONS / CESSIONS PREMIER SEMESTRE 2012							
Milliers euros	POURCENTAGE AU 31 DECEMBRE 2011	ACQUISITIONS (+) OU CESSIONS (-) PREMIER SEMESTRE 2012					POURCENTAGE AU 30 JUIN 2012
		DATE D'EFFET	MONTANT DE L'INVESTISSE MENT	VARIATION DES ECARTS D'ACQUISITION	VARIATION DES RESERVES	POURCENTAGE ACQUIS - CESSION	
Solving Efeso International SA & HANDS-ON MANAGEMENT CONSULTING EGYPT SARL Acquisition de Hands-On Management consulting Egypt (70%) par Solving Efeso International SA	0,00%	01/01/2012	410	123	(157)	70,00%	70,00%
Solving Efeso International SA & HANDS-ON MANAGEMENT CONSULTING EGYPT SARL Acquisition de HANDS SAUDI ARABIA (73%) par HANDS-ON MANAGEMENT CONSULTING EGYPT SARL	0,00%	01/01/2012	-	-	412	51,10%	51,10%
Efeso Holdings LTD & SOLVING EFESO INDIA - Q-SPREAD MANAGEMENT STRATEGIES PRIVATE LTD Acquisition de Solving Efeso India Q-SPREAD MANAGEMENT STRATEGIES PRIVATE LTD (60%) par Efeso Holdings LTD	0,00%	01/04/2012	143	140	2	60,00%	60,00%
TOTAL			553	263	256		

NOTE 2. ECARTS D'ACQUISITION

ECARTS D'ACQUISITION 30 JUIN 2012											
Milliers euros	Valeurs brutes				Dépréciations				Valeurs nettes		
	31/12/2011	Plus	Moins	Reclassements	30/06/2012	31/12/2011	Plus	Moins	30/06/2012	31/12/2011	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				3 157	313			313	2 844	2 844
SOLVING EFESO NORDIC COUNTRIES AB (Suède)	1 606				1 606	-			-	1 606	1 606
SOLVING EFESO INC. (USA)	940				940					940	940
SOLVING INTERNATIONAL UK Ltd	724				724	-			-	724	724
SOLVIN EFESO BV (Pays Bas)	1 451				1 451	-			-	1 451	1 451
EFESO FRANCE SAS	382				382	-			-	382	382
EFESO CONSULTING ZRT (Hongrie)	203				203	-			-	203	203
SOLVING EFESO IBERIA SA (Espagne)	169				169	-			-	169	169
SOLVING EFESO PORTUGAL LDA	18				18	-			-	18	18
SOLVING EFESO SUISSE	102				102	-			-	102	102
SOLVING EFESO AMERICA CONSULTORIA (Brésil)	86				86	-			-	86	86
EFESO CONSULTING GMBH (Allemagne)	65				65	-			-	65	65
EFESO SERVICES SRL (Italie)	110				110					110	110
HANDS MANAGEMENT CONSULTING EGYPT	-	123			123	-				-	123
SOLVING EFESO INDIA	-	140			140	-				-	140
TOTAL	33 855	263	0	0	34 118	2 313	0	0	2 313	31 542	31 805

Au 30 juin 2012, 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 3. ACTIFS NON COURANTS

Autres Immobilisations Incorporelles :

AUTRES IMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Milliers euros	Décomposition	30/06/2012	31/12/2011	Evol. 30/06/2012 vs. 31/12/2011
Autres immobilisations incorporelles	Concessions, droits et brevets	71	78	-9%
	Autres immobilisations incorporelles	349	428	-18%
	Total	420	506	-17%

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	30/06/2012	31/12/2011	Evol. 30/06/2012 vs. 31/12/2011
Autres actifs non courants	Prêts	-	-	
	Autres immobilisations financières	708	439	61%
	Total	708	439	61%
Actifs d'impôts non courants	Impôts différés actif	3	3	0%
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		711	442	61%

Actifs financiers disponibles à la vente

ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES A LA VENTE (AUTRES TITRES DE PARTICIPATION)						
Milliers euros	Siège social	Société détentrice	Quote-part de capital détenue	Valeur nette comptable	Capitaux Propres	Résultat
European Consulting *	Italie	Solving Efeso srl (Italie)	1,0%	8	100	6
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%	84	84	0
Bohlin & Strömberg Företagskonsult *	Suède	Solving Efeso AB (Suède)	100,0%	18	18	0
Total				130		

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

NOTE 4. ACTIFS COURANTS

Clients :

Le poste clients et comptes rattachés s'établit à 19.974 K€ contre 17.315 K€ au 31 décembre 2011 et 16.258 K€ au 30 juin 2011 (+15,4 % par rapport au 31 décembre 2011 et +22,9 % par rapport au 30 juin 2011).

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

Autres actifs courants :

Les autres actifs courants totalisent 4.708 K€ (4.933 K€ au 31 décembre 2011) et sont composés comme suit :

- autres crédits fiscaux et sociaux à recevoir 2.388 K€,
- charges constatées d'avance 540 K€,
- autres créances 1.781 K€.

AUTRES ACTIFS COURANTS				
Milliers euros	Décomposition	30/06/2012	31/12/2011	Evol. 30/06/2012 vs. 31/12/2011
Autres actifs courants	Charges constatées d'avance	540	471	15%
	Créances fiscales et sociales	2 388	2 450	-3%
	Autres créances	1 781	2 012	-11%
Total		4 708	4 933	-5%

Ces actifs ont tous une échéance inférieure à un an.

NOTE 5. AUGMENTATION DE CAPITAL

Le nombre d'actions émises est de 22.377.352. Les actions sont entièrement libérées, d'une valeur nominale de 0,50 €.

EVOLUTION DU CAPITAL			
Comptes sociaux de SOLVING EFESO INTERNATIONAL	Au 31/12/2011	Augmentation de capital 31/05/2012	Au 30/06/2012
Nombre d'actions	22.377.352	22.377.352	22.377.352
Capital (en euros)	8.528.568	2.660.108	11.188.676
Primes d'émissions et de fusion (en euros)	31.798.958	-7.249.163	24.549.795

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

Le nombre d'actions auto-détenues s'établit à 18.400 titres au 30/06/2012.

NOTE 6. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

Emprunt obligataire convertible (OCEANE)

L'emprunt obligataire convertible à 5,5 % a été émis en octobre 2006 sans droit préférentiel de souscription pour un montant de 11.863 K€. Cet emprunt OCEANE était composé de 1.244.801 obligations au nominal de 9,53 euros pour une durée de 5 ans (1^{er} janvier 2012). L'emprunt est intégralement remboursé le 2 janvier 2012.

Endettement financier et « gearing »

Milliers euros	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011	Variation 2012 / 2011
Emprunts et dettes financières à long terme	(1 462)	0	(1 732)	270
Emprunts à court terme	(5 852)	(5 856)	(5 763)	(89)
Endettement financier brut	(7 314)	(5 856)	(7 495)	181
Trésorerie et équivalent de trésorerie	3 993	4 070	5 081	(1 088)
Total Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 993	4 070	5 081	(1 088)
Endettement financier net	(3 322)	(1 785)	(2 415)	(907)

Total Capitaux Propres	37 758	35 613	36 695	1 063
-------------------------------	---------------	---------------	---------------	--------------

Ratio Endettement financier net / Capitaux Propres ⁽¹⁾	8,8%	5,0%	6,6%	85,3%
--	-------------	-------------	-------------	--------------

(1) " Gearing "

L'endettement net consolidé obligataire et bancaire s'élève à 3,3 M€ au 30 juin 2012, contre 2,4 M€ au 31 décembre 2011, soit une augmentation de 0,9 M€.

- 1.879 K€ d'emprunts bancaires sur la maison mère Solving Efeso International auprès de la Société Générale et du LCL (emprunt amortissable trimestriellement, dernière échéance juillet 2016) ;
- 1.675 K€ de dettes financières diverses sur la maison mère, ce montant inclut les montants dus au titre de l'affacturage et de mobilisation de créances clients ;
- 3.761 K€ d'emprunts auprès d'établissements financiers pour l'ensemble des filiales ; ce montant inclut les montants dus au titre de l'affacturage et de mobilisation de créances clients.
- 3.993 K€ de trésorerie.

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	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011	Variation 2012 / 2011
Société mère				
Emprunts et dettes financières à moyen terme	(1 462)	0	(1 732)	270
Emprunts à court terme	(2 092)	(2 778)	(1 318)	(774)
Trésorerie et équivalent de trésorerie	188	476	1 335	(1 147)
Endettement financier net Société mère	(3 366)	(2 302)	(1 715)	(1 651)
Filiales				
Emprunts à court terme	(3 761)	(3 078)	(4 445)	685
Trésorerie et équivalent de trésorerie	3 805	3 594	3 746	59
Endettement financier net Filiales	45	517	(700)	744
Groupe				
Endettement financier net Groupe	(3 322)	(1 785)	(2 415)	(907)

NOTE 7. PASSIFS NON COURANTS

Détail des provisions à long terme :

PROVISIONS A LONG TERME						
Milliers euros	31/12/2011	Dotations	Reclassement	Reprises provisions non utilisées	Reprises provisions utilisées	30/06/2012
Provisions indemnités de retraites	360	134		41		453
Provisions pour risques et charges	833	156		91		899
Total Provisions à long terme	1 193	290		132		1 352
Provision pour impôts différés	32					32
Total Passifs d'impôts non courants	32					32
Total Provisions	1 232	290				1 523

Les provisions pour indemnités de retraite sont passées 360 K€ à 453 K€, avec une dotation nette de 93 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 2012. 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 1.193 K€ à 1.352 K€ (+159 K€).

Il n'y a pas eu, en 2012, de reprise sur provisions non utilisées.

NOTE 8. AUTRES PASSIFS COURANTS

Les autres passifs courants, s'élèvent à 8.783 K€ et correspondent à des dettes fiscales et sociales (3.795 K€), à des dettes sur titres de participation liées aux acquisitions d'Intuition, de Q-Spread et de Hands-on (939 K€), à des produits constatés d'avance (980 K€), des dividendes restant dus à des minoritaires (857 K€) et à des dettes au personnel (bonus etc.) et dettes diverses.

AUTRES PASSIFS COURANTS				
Milliers euros	Décomposition	30/06/2012	31/12/2011	Evol. 30/06/2012 vs. 31/12/2011
Autres passifs courants	Dettes fiscales et sociales	3 895	3 603	8%
	Dettes sur titres de participation	939	933	1%
	Produits constatés d'avance	980	1 032	-5%
	Dividendes dus aux minoritaires	857	90	855%
	Dettes au personnel	3 171	3 247	-2%
	Dettes diverses	52	48	10%
Total		9 893	8 952	11%

Ces passifs ont tous une échéance inférieure à un an.

NOTE 9. EXPOSITION AUX RISQUES DE LIQUIDITE, DE TAUX ET DE CHANGE

Exposition au risque de liquidité

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

Exposition au risque de taux d'intérêt

Le groupe Solving Efeso International est exposé au risque de taux d'intérêt à hauteur de son endettement brut à taux variable qui s'élève 5.836 K€ au 30 juin 2012.

La sensibilité de cette position aux évolutions des taux d'intérêt est de l'ordre de 59 K€ par an pour une variation à la hausse ou à la baisse de 1 %.

RISQUE DE TAUX D'INTERET AU 30 JUIN 2012										
EXPOSITION NETTE AU RISQUE DE TAUX, AVANT ET APRES OPERATION DE COUVERTURE										
30 JUIN 2012 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		3 993		5 852		(1 860)	(418)	418	(418)	(1 442)
De 1 an à 2 ans				418		(418)	(418)	418	(418)	0
De 2 ans à 3 ans				418		(418)	(418)	418	(418)	0
De 3 ans à 4 ans				418		(418)	(418)	418	(418)	0
De 4 ans à 5 ans				209		(209)	(209)	209	(209)	0
Plus de 5 ans										
Total		3 993		7 314		(3 321)	(1 881)	1 881	(1 881)	(1 440)

(a) Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

SENSIBILITE AU RISQUE DE TAUX SUR LES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS			
2012	Milliers euros	Impact en résultat avant impôt	Impact en capitaux propres avant impôt
Impact d'une variation de + 1 % des taux d'intérêt		(59)	
Impact d'une variation de - 1 % des taux d'intérêt		59	

Sur la base de l'endettement brut au 30 juin 2012

Exposition au risque de change

Le chiffre d'affaires au 30 juin 2012 du groupe se serait élevé à taux de change constant, à 30,990 M€ au lieu de 31,284 M€, soit un impact positif des variations de change de 0,294 M€ (0,9 %).

Le groupe réalise 55,6 % 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 6.463 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 65 K€.

EXPOSITION AU RISQUE DE CHANGE AU 30 JUIN 2012 EXPRIMEE DEVISE PAR DEVISE								
AU 30 JUIN 2012			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	16 585	17 641		-1 056		-1 056
US DOLLAR	USD	USA	3 240	1 168		2 072		2 072
LIVRE STERLING	GBP	GRANDE	535	300		236		236
COURONNE SUEDOISE	SEK	SUEDE	27 119	20 744		6 375		6 375
FRANC SUISSE	CHF	SUISSE	50	6		44		44
FLORINT	HUF	HONGRIE	244 616	74 692		169 924		169 924
WON	KRW	COREE	56 082	4 723		51 359		51 359
YUAN RENMINBI	CNY	CHINE	3 392	2		3 390		3 390
ROUBLE	RUB	RUSSIE	24 151	8 289		15 862		15 862
REAL BRESIL	BRL	BRESIL	5 978	2 868		3 109		3 109
LIVRE EGYPTIENNES	EGP	EGYPTE	2 961	1 714		1 246		1 246
RUPEES	INR	INDIA	7 312	4 786		2 526		2 526
DIRHAM	AED	EMIRATS ARABES	4 615	402		4 213		4 213

- (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 2012 EXPRIMEE EN EUROS								
AU 30 JUIN 2012			ACTIFS COURANTS	PASSIFS COURANTS	ENGAGEMENTS EN DEVISES	POSITION NETTE AVANT COUVERTURE	INSTRUMENTS FINANCIERS DE COUVERTURE	POSITION NETTE APRES COUVERTURE
Milliers d'euros			(a)	(b)	(c)	(d) = (a) - (b) +/- (c)	(e)	(f) = (d) - (e)
EURO	EUR	ZONE EURO	16 585	17 641		-1 056		-1 056
US DOLLAR	USD	USA	2 574	928		1 646		1 646
LIVRE STERLING	GBP	GRANDE	663	371		292		292
COURONNE SUEDOISE	SEK	SUEDE	3 091	2 365		727		727
FRANC SUISSE	CHF	SUISSE	41	5		36		36
FLORINT	HUF	HONGRIE	850	260		590		590
WON	KRW	COREE	39	3		36		36
YUAN RENMINBI	CNY	CHINE	424	0		424		424
ROUBLE	RUB	RUSSIE	584	200		383		383
REAL BRESIL	BRL	BRESIL	2 318	1 112		1 206		1 206
LIVRE EGYPTIENNES	EGP	EGYPTE	393	228		166		166
RUPEES	INR	INDIA	104	68		36		36
DIRHAM	AED	EMIRATS ARABES	1 009	88		921		921

Cours de change au 30 Juin 2012

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

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	16	16			
LIVRE STERLING	GBP	GRANDE	3	3			
COURONNE SUEDOISE	SEK	SUEDE	7	7			
FRANC SUISSE	CHF	SUISSE	0	0			
FLORINT	HUF	HONGRIE	6	6			
WON	KRW	COREE	0	0			
YUAN RENMINBI	CNY	CHINE	4	4			
ROUBLE	RUB	RUSSIE	4	4			
REAL BRESIL	BRL	BRESIL	12	12			
LIVRE EGYPTIENNES	EGP	EGYPTE	2	2			
RUPEES	INR	INDIA	0	0			
DIRHAM	AED	EMIRATS ARABES	9	9			
Total			65	65			

NOTE 10. 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 - S1 2012						
Milliers euros	FRANCE (OPERATIONNEL)	EUROPE HORS FRANCE	AMERIQUE DU NORD	PAYS EMERGENTS	HOLDING (FRANCE)	TOTAL
Chiffre d'affaires	5 412	13 927	4 225	5 020	2 701	31 284
Résultat opérationnel courant	936	810	601	626	67	3 040
Résultat net	627	402	447	483	339	2 298
Total bilan	4 936	32 206	625	4 567	20 077	62 411

Données issues de la consolidation

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

NOTE 11. DETAIL DES AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS				
Milliers euros	Décomposition	30/06/2012	31/12/2011	Evol. 30/06/2012 vs. 31/12/2011
Autres produits et charges opérationnels	Produits exceptionnels	12	951	-99%
	Dotation aux dépréciations des écarts d'acquisition		(313)	-100%
	Charges exceptionnelles	(7)	(232)	-97%
		5	406	-99%

Les autres produits et charges opérationnels (à caractère non récurrent) sont concentrés sur la société mère et l'une des deux sociétés opérationnelles françaises (Solving France) pour la quasi-totalité. Ils correspondent pour l'essentiel à des charges provisionnées ou constatées principalement en 2011, pour lesquelles les provisions ont été reprises à due concurrence.

NOTE 12. COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER

COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER - AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS				
Milliers euros	Décomposition	30/06/2012	31/12/2011	%
Coût de l'endettement financier net	Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	0	0	n/s
	Intérêts versés sur emprunt OCEANE 5,5%		(37)	-100%
	Charges liées au remboursement OCEANE (IFRS)			#DIV/0!
	Intérêts bancaires autres	(143)	(258)	-45%
	Coût de l'endettement financier brut	(143)	(295)	-51%
	Coût de l'endettement financier net	(143)	(295)	-51%

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

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

Milliers euros	Décomposition	30/06/2012	31/12/2011	Evol. 30/06/2012 vs. 31/12/2011
Autres produits et charges financiers	Différences de change	38	(14)	-369%
	Dotations / Reprises aux provisions financières	-	56	n/s
	Dotations / Reprises sur provisions éléments immatériels			n/s
	Autres		31	n/s
		38	73	-48%

NOTE 14. IMPÔTS, TAXES ET IMPÔTS DIFFERES
IMPÔTS ET IMPÔTS DIFFERES

Milliers euros	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011	Evol. 30/06/2012 vs. 31/12/2011
Compte de résultat				
Charge d'impôt société	(642)	(700)	(1 065)	-40%
Charges ou produits d'impôts différés	0	(4)	(82)	-100%
Charge d'impôt : total	(642)	(704)	(1 604)	-60%
Bilan				
Déficits reportables activés	0	307	0	na
Impôts différés sur retraitements IFRS	0	(192)	0	na
Actifs d'impôts non courants : total	3	114	3	0%
Passifs d'impôts non courants : total	32	42	32	0%

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 642 K€ pour un résultat consolidé avant impôt de 2.942 K€.

Impôts, taxes et versements assimilés

La loi de finances pour 2011, votée le 30 décembre 2009, a instauré la mise en place de la réforme de la taxe professionnelle, renommée CET (Contribution Économique Territoriale). Cette contribution englobe la CVAE (Contribution sur la Valeur Ajoutée) et la CFE (Contribution Foncière des Entreprises). L'avis CNC du 14 janvier 2010 a laissé le soin aux sociétés d'apprécier la qualification de la CVAE (charge opérationnelle ou impôt au sens d'IAS12). Le Groupe a décidé de qualifier d'impôt sur le résultat la composante CVAE de la Contribution Économique Territoriale (CET), nouvel impôt introduit par la Loi de finances pour 2010, afin d'assurer une cohérence avec le traitement de taxes similaires dans d'autres pays étrangers.

NOTE 15. RESULTAT NET D'IMPOT DES ACTIVITES ARRETEES OU ENCOURS DE CESSION

Néant.

NOTE 16. RESULTAT PAR ACTION

Le résultat net par action et le résultat net dilué par action (part du groupe) au 30 juin 2012 s'élèvent respectivement à 0,10 € et 0,10 €.

Le numérateur correspond au résultat net s'élevant à 1.812 K€ et le dénominateur au nombre d'actions 30/06/2012 (22.377.352), et des stock-options (61.745), soit un total de 22.439.097 actions.

NOTE 17. INFORMATIONS DIVERSES

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

Effectif moyen sur l'exercice		
	30/06/2012	31/12/2011
Salariés	200	181
Dont administratifs	39	30
Dont consultants	161	151
Intervenants payés sur factures	50	45
Total	250	226

Effectif calculé en équivalents temps plein

Total Consultants	211	196
--------------------------	------------	------------

Effectif en fin d'exercice		
	30/06/2012	31/12/2011
Consultants	164	167
Intervenants payés sur factures	50	46
Administratifs	47	32
Total	261	245

Total Consultants	214	213
--------------------------	------------	------------

VI ENGAGEMENTS HORS BILAN

Engagements financiers :

Les instruments utilisés sont limités aux swaps de taux d'intérêt, *future rate agreements* dans le cadre de la couverture du risque de taux.

Ils ont pour caractéristiques :

- de n'être utilisés qu'à des fins de couverture,
- de n'être traités qu'avec des banques françaises de premier rang,
- de ne présenter aucun risque de liquidité en cas de retournement éventuel.

La règle comptable dans le cadre d'une relation de couverture de taux est la comptabilisation de la variation de juste valeur de l'instrument de couverture et celle de l'élément couvert de manière symétrique au compte de résultat.

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 ».

VII EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Aucun élément significatif n'est intervenu.