

DOCUMENT D'INFORMATION

A destination de



Dans le cadre du transfert, le 15 septembre 2011, des actions du marché EURONEXT PARIS (Compartiment C) vers le marché NYSE ALTERNEXT PARIS de



Synopsis

Conformément à la loi n° 2009-1255 du 19 octobre 2009 et l'arrêté du 4 novembre 2009 portant homologation des modifications du règlement général de l'Autorité des marchés financiers, tel que publié au Journal officiel du 13 novembre 2009, et l'article P 1.4.5 des Règles de marché d'Euronext (Livre II : Règles particulières applicables aux marchés réglementés français) telles que publiées le 16 novembre 2009, la société Solving Efeso International, société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 8 528 568,28 euros, dont le siège social est situé 144, avenue des Champs-Élysées - 75008 Paris, immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 328 153 481 et dont les actions sont admises aux négociations sur le marché réglementé de NYSE EURONEXT à Paris (Compartiment C) sous le code ISIN FR0004500106 et le MNEMO OLV, a demandé le transfert de ses actions sur le marché NYSE ALTERNEXT PARIS.

SOMMAIRE

Conformément au paragraphe 3.3. « Dispositions particulières aux émetteurs déjà admis sur des marchés éligibles (procédure accélérée) pour une admission directe » des règles d'Alternext mises à jour le 21 mars 2011, les informations suivantes sont incluses dans le présent document d'information.

| | | |
|--------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Chapitre 1. | Informations financières | 3 |
| Chapitre 2. | Situation de trésorerie datant de moins de trois mois | 4 |
| Chapitre 3. | Evolution du cours de bourse depuis 24 mois | 5 |
| Chapitre 4. | Etat des communications faites sur le marché d'origine | 6 |
| 4.1 | Politique d'information | 6 |
| 4.2 | Agenda financier de l'exercice en cours | 7 |
| 4.3 | Publication sur NYSE EURONEXT PARIS depuis 24 mois | 8 |
| Chapitre 5. | Etat à jour de l'actionnariat | 10 |
| Chapitre 6. | Attestation de régularité | 11 |
| 6.1 | Personne responsable de l'information relative à Solving Efeso International | 11 |

CHAPITRE 1. INFORMATIONS FINANCIERES

Il est inclus par référence ici les informations figurant dans :

- le document de référence de Solving Efeso International pour l'exercice 2010, enregistré par l'Autorité des Marchés Financiers le 11 mai 2011 sous le numéro D.11-0466 ;
- le document de référence de Solving Efeso International pour l'exercice 2009, enregistré par l'Autorité des Marchés Financiers le 18 mai 2010 sous le numéro D.10-0436 et ses actualisations enregistrées par l'Autorité des Marchés Financiers le 20 juillet 2010 et le 30 septembre 2010 sous les numéros de dépôt respectifs D.10-0436-A01 et D.10-0436-A02.

Ces documents sont disponibles sur le site internet de l'AMF (www.amf-france.org) et de Solving Efeso International (www.solvingefeso.com). Des exemplaires de ces documents de référence peuvent être obtenus sans frais auprès de : Solving Efeso International - 144, avenue des Champs-Élysées - 75008 Paris.

CHAPITRE 2. SITUATION DE TRESORERIE DATANT DE MOINS DE TROIS MOIS

Comparé au 31 décembre 2010, la position de trésorerie au 30 juin 2011 est en augmentation de près de 30 % et l'endettement financier brut est en baisse de 11 %. En conséquence, l'endettement financier net est de (1 810 K€) au 30 juin 2011 à comparer à (3 427 K€) au 31 décembre 2010, constat de l'amélioration de la situation des emplois et ressources de Solving Efeso International.

Table 1. Trésorerie et équivalents de trésorerie

(Montants en milliers d'euros)

| | 30/06/2011 | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|-------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|-----------------|
| Emprunts et dettes financières à long terme | 0 | 0 | (12 471) |
| Emprunts à court terme | (5 856) | (6 553) | (7 224) |
| Endettement financier brut | (5 856°) | (6 553) | (19 694) |
| Actifs financiers à la juste valeur - contrepartie résultat | 0 | 0 | 0 |
| Trésorerie et équivalent de trésorerie | 4 046 | 3 125 | 2 893 |
| Total Trésorerie et équivalents de trésorerie | 4 046 | 3 125 | 2 893 |
| Endettement financier net | (1 810) | (3 427) | (16 801) |

Table 2. Calcul de l'endettement financier net

(Montants en milliers d'euros)

| | 30/06/2011 |
|-----------------------------------------------------------|-----------------|
| A Trésorerie | 4 046 |
| B Equivalent de trésorerie | 0 |
| C Titres de placement | 0 |
| D = A + B + C Liquidités | 4 046 |
| E Part à moins d'un an des dettes à moyen et long terme | (778) |
| F Dettes bancaires à court terme | (3 385) |
| G Autres dettes financières à court terme | (1 693) |
| H=E+F+G Dettes financières courantes à court terme | (5 856) |
| I=H-D Endettement financier net à court terme | (1 810) |
| J Endettement financier net à moyen et long terme | 0 |
| K=I+J Endettement financier net | (1 810)] |

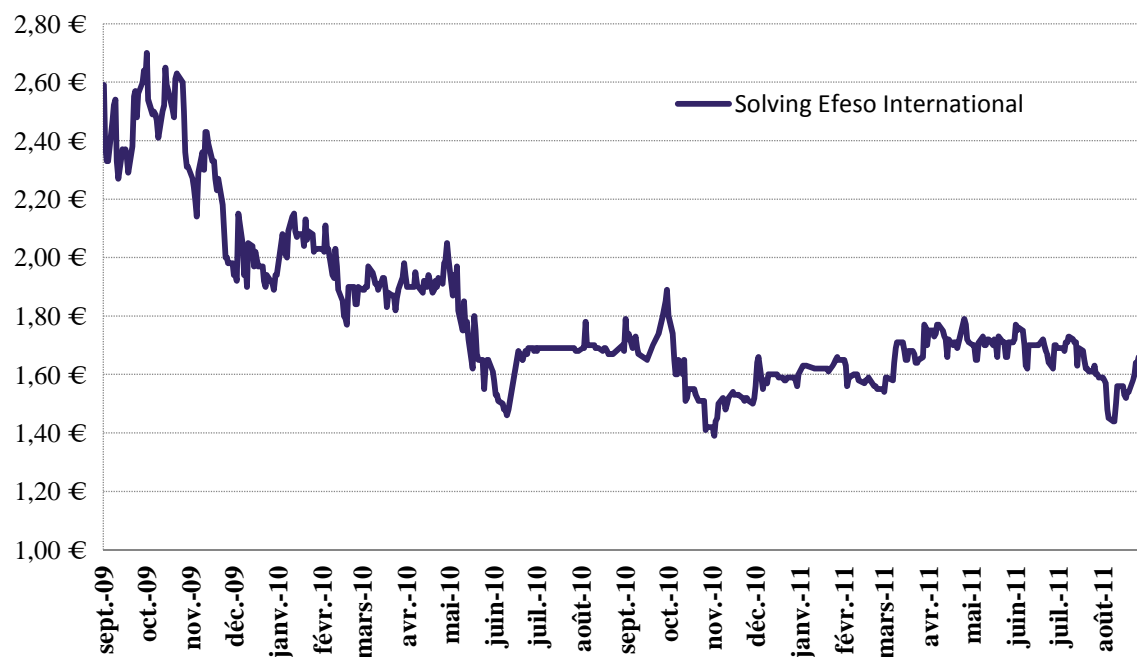
CHAPITRE 3. EVOLUTION DU COURS DE BOURSE DEPUIS 24 MOIS

Les données ci-après proviennent de la base Infineals et sont donc ajustées des augmentations de capital de l'exercice 2010.

Table 3. Statistiques du cours de bourse (source : Infineals)

| | 2011 | | | 2010 | | | 2009 | | |
|---------------|------|------|---------|------|------|-----------|------|------|-----------|
| | Max. | Min. | Vol. | Max. | Min. | Vol. | Max. | Min. | Vol. |
| Janvier | 1,66 | 1,56 | 11 814 | 2,28 | 1,90 | 124 073 | 1,94 | 1,67 | 17 916 |
| Février | 1,65 | 1,50 | 22 187 | 2,12 | 1,69 | 154 195 | 1,85 | 1,50 | 10 859 |
| Mars | 1,78 | 1,52 | 117 425 | 1,99 | 1,79 | 164 338 | 1,71 | 1,25 | 47 250 |
| Avril | 1,79 | 1,64 | 179 310 | 2,20 | 1,82 | 130 182 | 2,24 | 1,51 | 137 310 |
| Mai | 1,73 | 1,60 | 63 127 | 1,97 | 1,53 | 118 978 | 1,94 | 1,60 | 208 243 |
| Juin | 1,77 | 1,60 | 31 133 | 1,72 | 1,41 | 1 141 730 | 1,80 | 1,52 | 59 163 |
| Juillet | 1,73 | 1,48 | 65 265 | 1,70 | 1,67 | 474 309 | 1,87 | 1,47 | 138 541 |
| Août | 1,66 | 1,40 | 36 512 | 1,80 | 1,60 | 274 255 | 2,49 | 1,70 | 244 595 |
| Septembre | na | na | na | 1,89 | 1,62 | 46 778 | 2,85 | 2,12 | 254 827 |
| Octobre | na | na | na | 1,86 | 1,41 | 90 576 | 2,75 | 1,79 | 208 804 |
| Novembre | na | na | na | 1,54 | 1,39 | 147 741 | 2,44 | 1,90 | 96 569 |
| Décembre | na | na | na | 1,70 | 1,47 | 87 997 | 2,17 | 1,81 | 143 400 |
| Année entière | 1,79 | 1,40 | 527 274 | 2,28 | 1,39 | 2 955 152 | 2,85 | 1,25 | 1 567 477 |

Table 4. Evolution du cours ajusté de Solving Efeso International depuis 24 mois (source : Euronext)



CHAPITRE 4. ETAT DES COMMUNICATIONS FAITES SUR LE MARCHE D'ORIGINE

4.1 POLITIQUE D'INFORMATION

Les documents listés ci-après peuvent être consultés sur support physique au siège social de Solving Efeso International :

- L'acte constitutif et les statuts de Solving Efeso International,
- Tous rapports, courriers et autres documents, informations financières historiques, évaluations et déclarations établis par un expert à la demande de Solving Efeso International dont une partie est incluse ou visée dans le document de référence 2010 ;
- Les informations financières historiques de Solving Efeso International et de ses filiales pour chacun des deux exercices précédents la publication du document de référence 2010.

La cotation du titre Solving Efeso International est publiée dans plusieurs quotidiens d'information générale, économique et financière. Des avis financiers sont régulièrement publiés dans la presse économique et financière à l'occasion des communications de résultats et des autres événements importants de la vie du Groupe.

Suite au changement de réglementation (décret du 13 mars 2008 entré en vigueur au 1^{er} septembre 2008), Solving Efeso International a cessé la publication au BALO de la situation trimestrielle ainsi que du rapport d'activité et des comptes semestriels. L'information permanente concernant la Société est diffusée via Euronext.

Solving Efeso International dispose d'un site Internet (www.solvingefeso.com) permettant à ses actionnaires de s'informer en temps réel sur les réalisations et l'actualité du Groupe et de poser des questions. Ils peuvent ainsi accéder à une présentation générale de ses activités et à l'essentiel de son information financière : calendrier des publications, communiqués financiers, retransmission de présentations faites aux analystes financiers, comptes consolidés, évolution du cours de bourse et rapports annuels. Ces derniers sont également disponibles sur simple demande auprès du département Relations Investisseurs.

Afin de maintenir un contact régulier avec les actionnaires et l'ensemble de la communauté financière, des rencontres sont organisées lors de chaque publication de résultats.

L'Assemblée Générale annuelle est le moment privilégié de dialogue entre les actionnaires et les dirigeants de la société. Elle fait l'objet d'une publication spécifique par avis officiels dans la presse et au BALO (Bulletin des Annonces Légales Obligatoires) en France. Le dossier de convocation à l'Assemblée Générale est adressé aux actionnaires inscrits au nominatif et est envoyé à tous les actionnaires qui en font la demande.

Parallèlement à ces moyens d'information réguliers, la Société ne manquerait pas de renforcer sa politique de communication à l'occasion de toute opération significative ou de toute évolution de son environnement ou de sa politique.

Toute information financière peut être obtenue auprès de :

Solving Efeso International

144, avenue des Champs-Élysées - 75008 Paris

Tél. : 01 53 53 57 00 - Fax : 01 53 53 97 00

David AUREGAN, Directeur financier.

Relations investisseurs : www.solvingefeso.com/investor-relations.

4.2 AGENDA FINANCIER DE L'EXERCICE EN COURS

A titre de rappel, l'exercice social de la Société débute le 1^{er} janvier et se termine le 31 décembre.

Table 5. Agenda financier de l'exercice en cours

| Date | Communiqué |
|-------------------|-------------------------------------------------------|
| 09 novembre 2011 | Chiffre d'affaires du 3 ^{ème} trimestre 2011 |
| 20 septembre 2011 | Résultats semestriels 2011 |
| 28 juillet 2011 | Chiffre d'affaires du 2 ^{ème} trimestre 2011 |
| 31 mai 2011 | Assemblée Générale |
| 29 avril 2011 | Chiffre d'affaires du 1 ^{er} trimestre 2011 |
| 29 mars 2011 | Résultats annuels 2010 |
| 11 février 2011 | Chiffre d'affaires du 4 ^{ème} trimestre 2010 |

4.3 PUBLICATION SUR NYSE EURONEXT PARIS DEPUIS 24 MOIS

Ces publications sont disponibles sur le site internet d'Euronext : <http://www.euronext.com>.

Table 6. Publication sur le réseau Business Wire depuis 24 mois

| Date | Description |
|-------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 17 août 2011 | Accord de NYSE-EURONEXT pour le transfert de cotation de la société Solving Efeso International de NYSE-EURONEXT vers NYSE-ALTERNEXT à Paris |
| 28 juillet 2011 | Chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2011 : 15,5 M€ (+20) |
| 06 juillet 2011 | Bilan du contrat de liquidité au 30 juin 2011 |
| 01 juin 2011 | Projet de transfert de la cotation des titres de la société Solving Efeso International d'Euronext vers NYSE Alternext : Approbation par l'Assemblée Générale Mixte du 31 mai 2011 |
| 13 mai 2011 | Mise à disposition du Document de Référence 2010 |
| 28 avril 2011 | Chiffre d'affaires du premier trimestre 2011 : 14,2 M€ (+19%) - Poursuite de la croissance |
| 28 avril 2011 | Mise à disposition du rapport financier annuel 2010 |
| 14 avril 2011 | Projet de transfert de la cotation des titres de la société Solving Efeso International d'Euronext vers Nyse-Alternext |
| 28 mars 2011 | Résultats 2010 |
| 10 février 2011 | Chiffre d'affaires annuel 2010 : 50,5 M€ |
| 18 novembre 2010 | Augmentation de capital avec maintien du DPS : 12,5 millions d'euros |
| 09 novembre 2010 | Chiffre d'affaires des neuf premiers mois 2010 : 35,6 M€ |
| 01 octobre 2010 | Augmentation du capital avec maintien du DPS de 12,5 millions d'euros |
| 28 septembre 2010 | Mise à disposition du rapport financier semestriel 1er semestre 2010 |
| 21 septembre 2010 | Résultats semestriels 2010 Entrée d'Argos Soditic au capital |
| 01 septembre 2010 | Bilan du contrat de liquidité au 30 juin 2010 |
| 28 juillet 2010 | Chiffre d'affaires du 2ème trimestre 2010 : 12,9 M€ |
| 21 juillet 2010 | Offre publique d'achat |
| 21 juillet 2010 | Offre publique d'achat |
| 13 juillet 2010 | Nombre d'actions et de droits de vote composant le capital social au 29 juin 2010, lors de l'Assemblée Générale Mixte |
| 05 juillet 2010 | Dépôt d'un projet de note d'information présenté par Solving Efeso International |
| 05 juillet 2010 | Dépôt d'un projet d'Offre Publique d'Achat |
| 17 juin 2010 | Solving Efeso International et ARGOS SODITIC concluent un accord d'investissement |
| 18 mai 2010 | Mise à disposition du Document de Référence 2009 |
| 10 mai 2010 | Communiqué de mise en œuvre d'un contrat de liquidité |
| 30 avril 2010 | Mise à disposition du rapport financier annuel 2009 |
| 30 avril 2010 | Chiffre d'affaires du 1er trimestre 2010 : 11,9 M€ |
| 21 avril 2010 | Corrige et remplace : Résultats 2009 |
| 30 mars 2010 | Résultats 2009 |
| 11 février 2010 | Chiffre d'affaires annuel 2009 : 49,6 M€ |
| 22 décembre 2009 | Mise à disposition de l'Actualisation du Document de Référence 2008 |
| 09 novembre 2009 | Chiffre d'affaires des 9 premiers mois 2009 : 36,9 M€ |
| 28 septembre 2009 | Mise à disposition du rapport financier semestriel du 1 ^{er} semestre 2009 |
| 21 septembre 2009 | Résultats semestriels 2009 |

Ces notices publiées par NYSE Euronext sont disponibles sur le site internet d'Euronext : <http://www.euronext.com>.

Table 7. **Publication de notices par Euronext au cours des 24 derniers mois**

| Date | Avis n° | Description |
|-------------------|------------------------|--------------------------------------------------------------|
| 25 octobre 2010 | PAR_20101025_05747_EUR | Shares - Capital increase |
| 04 octobre 2010 | PAR_20101004_05305_EUR | Actions - augmentation de capital avec droit de souscription |
| 21 septembre 2010 | PAR_20100921_05047_EUR | Result of centralized takeover bid |
| 02 septembre 2010 | PAR_20100902_04694_EUR | Offre publique d'achat |
| 01 septembre 2010 | PAR_20100901_04679_EUR | Offre publique d'achat |
| 01 septembre 2010 | PAR_20100901_04690_EUR | Offre publique d'achat |
| 22 juillet 2010 | PAR_20100722_04021_EUR | Offre publique d'achat |
| 22 juillet 2010 | PAR_20100722_04022_EUR | Trading Resumption |
| 08 juillet 2010 | PAR_20100708_03718_EUR | Shares - Capital increase |
| 05 juillet 2010 | PAR_20100705_03602_EUR | TR - Trading Suspension |
| 18 juin 2010 | PAR_20100618_03252_EUR | TR - Trading Resumption |
| 14 juin 2010 | PAR_20100614_03122_EUR | TR - Trading Suspension |
| 13 janvier 2010 | PAR_20100113_00192_EUR | CE - Shares - Capital increase |

CHAPITRE 5. ETAT A JOUR DE L'ACTIONNARIAT

Au 30 juin 2011, 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 au 30 juin 2011

| Actionnaires | Nombre d'actions | % de capital | Nombre de droits de vote ¹ | % de droits de vote |
|-------------------------------------|-------------------|----------------|---------------------------------------|---------------------|
| Partners In Action | 17 893 739 | 80,0 % | 17 893 739 | 78,9 % |
| Associés du Groupe | 389 911 | 1,7 % | 596 334 | 2,6 % |
| Nextstage SAS | 1 754 366 | 7,8 % | 1 754 366 | 7,7 % |
| Auto-contrôle (compte de liquidité) | 18 400 | 0,1 % | 0 | 0,00 % |
| Public | 2 320 936 | 10,4 % | 2 432 956 | 10,7 % |
| Total | 22 377 352 | 100,0 % | 22 677 395 | 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 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). Répartition indiquée selon les déclarations AMF 210C0831 du 24 août 2010 et 210C063 du 6 juillet 2010, complétées d'informations portées à la connaissance de la société ;
- Le capital auto-détenu correspond au compte de liquidité au 30 juin 2011.

Compte tenu d'un cours de clôture de 1,69 € au 30 juin 2011, la Société bénéficie d'une diffusion de ses titres dans le public via NYSE Euronext Paris pour un montant supérieur à 2,5 millions d'euros, soit près de 7,0 millions d'euros.

¹ Nombre de droits de vote : estimation à partir des droits de vote constatés lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 31 mai 2011

CHAPITRE 6. ATTESTATION DE REGULARITE

6.1 PERSONNE RESPONSABLE DE L'INFORMATION RELATIVE A SOLVING EFESO INTERNATIONAL

Monsieur Filippo MANTEGAZZA, Président du Directoire, est la personne responsable du présent Document de Référence.

Solving Efeso International
Monsieur Filippo MANTEGAZZA
144, avenue des Champs-Élysées
75008 Paris
Tél. : 01 53 53 57 00
Fax : 01 53 53 97 00

ATTESTATION DE REGULARITE DE LA PERSONNE RESPONSABLE DE L'INFORMATION RELATIVE A SOLVING EFESO INTERNATIONAL

Dans le cadre de la demande de transfert de NYSE EURONEXT PARIS sur NYSE ALTERNEXT PARIS, je déclare avoir remis à EURONEXT PARIS SA la documentation exigée, à savoir :

- une situation de trésorerie datant de moins de trois mois ;
- un exemplaire des états financiers requis par les règles d'Alternext ;
- un état à jour de l'actionnariat permettant d'établir le niveau du « flottant » ;

et atteste que le groupe Solving Efeso International a satisfait à toutes ses obligations légales et réglementaires liées à son statut actuel d'émetteur admis aux négociations sur un marché réglementé et ne fait l'objet d'aucune procédure disciplinaire, ni d'aucune mesure d'injonction ou d'urgence engagée par l'Autorité des Marchés Financiers en application du Code monétaire et financier.

Fait à Paris le 14 septembre 2011

Filippo MANTEGAZZA

Président du Directoire