

OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT SIMPLIFIEE

VISANT LES ACTIONS DE



INITIEE PAR

EFR HOLDINGS SAS

INFORMATIONS RELATIVES AUX CARACTERISTIQUES NOTAMMENT JURIDIQUES, FINANCIERES ET COMPTABLES DE LA SOCIETE eFront



Le présent document relatif aux autres informations de la société eFront a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (« l'AMF ») le 4 novembre 2011, conformément à l'article 231-28 de son règlement général et à l'instruction n°2006-07 du 25 juillet 2006 de l'AMF.

Ce document a été établi sous la responsabilité d'eFront.

Le présent document est établi conformément aux dispositions de l'article 231-28 du règlement général de l'AMF, dans le cadre de l'offre publique d'achat simplifiée initiée par la société EFR Holdings SAS et visant les actions de la société eFront. Il complète la note en réponse de la société eFront SA visée par l'AMF le 3 novembre 2011 sous le numéro 11-496.

Le présent document est disponible sur le site Internet de l'AMF (www.amf-france.org) ainsi que sur le site Internet de eFront (www.efront.com) et peut être obtenu sans frais auprès de : eFront - 2/4 rue Louis David - 75116 Paris.

SOMMAIRE

1	ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT	3
2	RENSEIGNEMENTS GENERAUX	3
2.1	FORME ET RAISON SOCIALE	3
2.2	OBJET	3
2.3	DUREE ET EXERCICE SOCIAL	4
2.4	INFORMATIONS GENERALES CONCERNANT LA STRUCTURE DU CAPITAL	4
2.5	OPERATIONS SUR LE CAPITAL	15
2.5.1	<i>Opérations réalisées préalablement au 23 septembre 2011</i>	<i>15</i>
2.5.2	<i>Opérations réalisées le 23 septembre 2011</i>	<i>16</i>
2.5.3	<i>Opérations réalisées le 19 octobre 2011.....</i>	<i>16</i>
3	ADMINISTRATIONS ET CONTRÔLE DE LA SOCIETE.....	16
3.1	ASSEMBLEES GENERALES	16
3.2	ADMINISTRATION	17
3.2.1	<i>Règles applicables à la nomination et au remplacement des administrateurs.....</i>	<i>17</i>
3.2.2	<i>Pouvoirs du conseil d'administration, en particulier l'émission ou le rachat d'actions</i>	<i>17</i>
3.2.3	<i>Composition actuelle du conseil d'administration</i>	<i>18</i>
3.3	COMMISSAIRES AUX COMPTES	18
4	DESCRIPTION DES ACTIVITES DE LA SOCIETE	18
4.1	ACTIVITES PRINCIPALES	18
4.2	EVENEMENTS EXCEPTIONNELS	19
5	INFORMATION FINANCIERE ANNUELLE 2010, COMPTES SEMESTRIELS 2011 ET ELEMENTS D'ACTUALISATION DEPUIS L'ETABLISSEMENT DES COMPTES SEMESTRIELS 2011	19
5.1	ORGANIGRAMME DU GROUPE EFRONT AU 1 ^{ER} NOVEMBRE 2011	19
5.2	RAPPORT DE GESTION SUR LES COMPTES ANNUELS AU 31 DECEMBRE 2010.....	20
5.3	COMPTES ANNUELS AU 31 DECEMBRE 2010 ET RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS AU 31 DECEMBRE 2010.....	20
5.4	COMPTES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2011 ET RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2011	25
5.5	PERSPECTIVES DE LA SOCIETE.....	30
5.6	CALENDRIER DE LA COMMUNICATION FINANCIERE DE LA SOCIETE EFRONT	30
5.7	DERNIERS COMMUNIQUEES DE PRESSE.....	30

1 ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT

J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que le présent document qui a été déposé le 4 novembre 2011 et qui sera diffusé le 7 novembre 2011, comporte l'ensemble des informations requises par l'article 231-28 du règlement général de l'AMF et par l'instruction n°2006-07 du 25 juillet 2006 de l'AMF dans le cadre de l'offre publique d'achat simplifiée initiée par EFR Holdings SAS et visant les actions de la société eFront.

Ces informations sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

Le 4 novembre 2011

Olivier Dellenbach

Président Directeur Général

2 RENSEIGNEMENTS GENERAUX

2.1 FORME ET RAISON SOCIALE

eFront est une société anonyme créée par acte sous seing privé en date du 16 février 1996 sous la forme d'une société à responsabilité limitée. Elle a été transformée en société par actions simplifiée par décision extraordinaire des associés en date du 31 décembre 1999.

Aux termes d'une décision extraordinaire des associés en date du 29 septembre 2006, eFront a été transformée en société anonyme et est régie par les dispositions des articles L.225-2 et suivants du Code de commerce, ainsi que par les stipulations de ses statuts.

A ce jour la dénomination sociale de la société est « *eFront* » et elle est immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Paris, sous le numéro 403 913 700 (la « Société »).

2.2 OBJET

La Société a pour objet, en France et dans tous pays :

- La création, le développement, la commercialisation, la distribution de logiciels et matériel informatique ainsi que la fourniture de toutes prestations de services associées ;
- La prise de participation dans toutes sociétés de droit français ou étranger quelle que soit la forme juridique ;
- Et, généralement, toutes opérations industrielles, commerciales, financières, mobilières ou immobilières se rapportant, directement ou indirectement, à l'objet social ou susceptibles d'en faciliter l'extension ou le développement.

2.3 DUREE ET EXERCICE SOCIAL

La Société a une durée de 99 années à compter de son immatriculation au registre du commerce et des sociétés. Son exercice social commence le 1er janvier et se termine le 31 décembre de chaque année.

2.4 INFORMATIONS GENERALES CONCERNANT LA STRUCTURE DU CAPITAL

2.4.1 Répartition du capital de la Société au 22 septembre 2011

Le capital de la Société au 22 septembre 2011, c'est-à-dire préalablement à la réalisation des opérations décrites ci-dessous à la Section 2.4.2 ci-après, s'élevait à 459.720,15 euros, divisé en 3.064.801 actions d'une valeur nominale de 15 centimes d'euro chacune. A cette même date, le nombre total de droits de vote s'établissait à 3.064.801, étant précisé qu'il n'existe pas de droits de vote double. Plus précisément, le capital et les droits de vote de la Société au 22 septembre 2011 étaient répartis comme suit :

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	% actions et droits de vote
FCPI Poste Innovation 4 (*)	102 572	3,35%
UFF Innovation FCPI (*)	232 980	7,60%
FCPR CDC Innovation 2000 (*)	484 982	15,82%
<i>Sous-total CDC Innovation</i>	<i>820 534</i>	<i>26,77%</i>
Boursinnovation (**)	122 620	4,00%
Capital Proximité (**)	15 534	0,51%
Boursinnovation 2 (**)	97 967	3,20%
UFF Innovation 6 (**)	198 754	6,49%
Odyssée Innovation (**)	20 026	0,65%
Capital Proximité 2 (**)	8 100	0,26%
Cap Innovation 2007 (**)	101 647	3,32%
Odyssée Innovation 2 (**)	4 917	0,16%
Boursinnovation 3 (**)	24 610	0,80%
<i>Sous-total Odyssée Venture</i>	<i>594 175</i>	<i>19,39%</i>
OTC Entreprises 1 (***)	25 180	0,82%
OTC Entreprises 2 (***)	37 820	1,23%
OTC Chorus 2 (***)	26 179	0,85%
<i>Sous-total OTC</i>	<i>89 179</i>	<i>2,91%</i>
IBIM 2 Ltd	521 256	17,01%

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	% actions et droits de vote
RRA Vendôme	248 649	8,11%
Olivier Dellenbach	301 366	9,83%
Matthieu Plessis	5 900	0,19%
Béatrice Vachonfrance	19 900	0,65%
Tarek Chouman	50 000	1,63%
Autres personnes physiques détenant moins de 0,5% du capital	14 637	0,48%
Public	399 205	13,03%
Total	3 064 801	100%

(*) Les fonds Poste Innovation 4, FCPI UFF Innovation et FCPR CDC Innovation 2000 sont ci-après désignés collectivement « **CDC Innovation** ».

(**) Les fonds Boursinnovation, Capital Proximité, Boursinnovation 2, UFF Innovation 6, Odysée Innovation, Capital Proximité 2, Cap Innovation 2007, Odysée Innovation 2 et Boursinnovation 3 sont ci-après désignés collectivement « **Odysée Venture** ».

(***) Les fonds OTC Entreprises 1, OTC Entreprises 2 et OTC Chorus 2 sont ci-après désignés collectivement « **OTC** ».

NB : Le tableau ci-dessus a été établi conformément au calcul préconisé par l'article 223-11 du règlement général de l'AMF qui précise que le nombre total de droits de vote est calculé sur la base de l'ensemble des actions auxquelles sont attachés des droits de vote, y compris les actions privées de droits de vote.

En outre, au 22 septembre 2011, un total de 743.388 bons de souscription de part de créateur d'entreprise (« **BSPCE** ») et options de souscription d'actions (« **Options** ») de la Société (qui se répartissaient entre 579.812 BSPCE et 163.576 Options), exerçables selon les modalités et périodes prévues dans les plans qui leur sont applicables, donnant chacun droit, immédiatement ou à terme, à la souscription d'une action, ont été attribués aux dirigeants et salariés du groupe dans les proportions indiquées dans le tableau ci-dessous.

OPTIONS / BSPCE au 22 septembre 2011		
Titulaires	Nombre d'Options et de BSPCE (correspondant au nombre d'actions en résultant)	%
Olivier Dellenbach (PDG)	296 124 BSPCE	39,83%
Matthieu Plessis	86 916 BSPCE	11,69%
Béatrice Vachonfrance	62 860 BSPCE	8,46%
Eric Bernstein	60 000 Options	8,07%
Stuart Keeler	45 060 Options	6,06%

Tarek Chouman	34 100 Options	4,59%
Thomas Nokin	25 300 BSPCE	3,40%
Gildas Mathurin	20 000 BSPCE	2,69%
Sous-total détenu par les Concertistes	630 360 (491 200 BSPCE + 139 160 Options)	84,80%
Autres bénéficiaires	93 913 (69 497 BSPCE + 24 416 Options) susceptibles d'être exercés jusqu'à la clôture de l'Offre, 18 365 BSPCE susceptibles d'être exercés postérieurement à la clôture de l'Offre	15,20%
Total	743 388 (579 812 BSPCE + 163 576 Options)	100%

Le tableau ci-dessous récapitule les caractéristiques des 579 062 BSPCE (après prise en compte de l'exercice de 750 BSPCE par un salarié de la Société en octobre 2011) et 133 576 Options (après prise en compte de la renonciation par Monsieur Eric Bernstein à 30 000 de ses Options), en vigueur préalablement à la Date de Closing Différé (tel que ce terme est défini à la Section 2.4.2 ci-après)¹, attribués par la Société, et exerçables immédiatement ou à terme, telles que ces caractéristiques ont été modifiées par le conseil d'administration de la Société lors de sa réunion du 7 octobre 2011.

Il est en outre précisé que, compte tenu de l'impossibilité d'accélérer la période d'exercice des 20 000 BSPCE de Monsieur Gildas Mathurin tel que cela avait été envisagé à la Date de Closing, à ce jour, seuls 38 365 BSPCE sont susceptibles d'être exercés postérieurement à la clôture de l'Offre, dans les délais mentionnés dans le tableau ci-dessous (et apparaissant en grisé).

Plan	Nombre de BSPCE ou options de souscription d'actions	Nombre d'actions pouvant être émises après souscription	Prix d'exercice	Période d'exercice	Date d'échéance
Réunion du conseil d'administration du 11/12/2007 sur délégation de l'assemblée générale des actionnaires d'eFront du 13/11/2006	22 200 BSPCE	22 200	5,18€	Exerçables du 11/12/2007 au 11/12/2012	11/12/2012

¹ Le 19 octobre 2011.

Plan	Nombre de BSPCE ou options de souscription d'actions	Nombre d'actions pouvant être émises après souscription	Prix d'exercice	Période d'exercice	Date d'échéance
Réunion du conseil d'administration du 11/12/2007 sur autorisation de l'assemblée générale des actionnaires d'eFront du 13/11/2006 Réunion du conseil d'administration du 7 octobre 2011 modifiant les modalités et conditions d'exercice des Options	12 000 Options	12 000	5,18€	Exerçables du 07/10/2011 au 11/12/2012 ²	11/12/2012
Réunion du conseil d'administration du 16/09/2008 sur autorisation de l'assemblée générale des actionnaires d'eFront du 13/11/2006	8 900 Options	8 900	3,61€	Exerçables du 01/07/2010 au 01/07/2013	01/07/2013
Réunion du conseil d'administration du 28/01/2009 sur autorisation de l'assemblée générale des actionnaires d'eFront du 13/11/2006 Réunion du conseil d'administration du 7 octobre 2011 modifiant les modalités et conditions d'exercice des Options	34 100 Options	34 100	2,18€	Exerçables du 01/04/2011 au 28/01/2014 ³	28/01/2014
Réunion du conseil d'administration du 06/02/2008 sur délégation de l'assemblée générale des actionnaires d'eFront du 30/11/2007	114 247 BSPCE	114 247	4,95€	Exerçables du 06/02/2011 au 06/02/2013	06/02/2013
Réunion du conseil d'administration du 16/09/2008 sur délégation de l'assemblée générale des actionnaires d'eFront du 30/11/2007	13 933 BSPCE	13 933	3,61€	Exerçables du 16/09/2011 au 16/09/2013	16/09/2013

² Le conseil d'administration d'eFront réuni le 7 octobre 2011 a notamment décidé, compte tenu du contexte de l'Offre, d'annuler les périodes d'indisponibilité des Options et d'incessibilité des actions en résultant et de rendre les Options exerçables dès le 7 octobre 2011 (et non à compter du 11/12/2011), et les actions résultant de cet exercice cessibles dès le 7 octobre 2011 également.

³ Le conseil d'administration d'eFront réuni le 7 octobre 2011 a notamment décidé, compte tenu du contexte de l'Offre, d'annuler les périodes d'indisponibilité des Options et d'incessibilité des actions en résultant et que les Options deviendraient donc exerçables dès le 7 octobre 2011 et les actions résultant de cet exercice cessibles dès le 7 octobre 2011 également.

Plan	Nombre de BSPCE ou options de souscription d'actions	Nombre d'actions pouvant être émises après souscription	Prix d'exercice	Période d'exercice	Date d'échéance
Réunion du conseil d'administration du 29/09/2009 sur délégation de l'assemblée générale des actionnaires du 09/06/2009	18 365 BSPCE	18 365	4,53€	Exerçables du 29/09/2012 au 29/09/2014	29/09/2014
Réunion du conseil d'administration du 13/12/2010 sur autorisation de l'assemblée générale des actionnaires d'eFront du 09/06/2009 Réunion du conseil d'administration du 7 octobre 2011 modifiant les modalités et conditions d'exercice des Options	30 000 Options (après renonciation à 30.000 Options)	30 000	6,85€	Exerçables du 07/10/2011 au 13/12/2015 ⁴	13/12/2015
Réunion du conseil d'administration du 31/01/2011 sur délégation de l'assemblée générale des actionnaires d'eFront du 09/06/2009	20 000 BSPCE	20 000	8,95€	Exerçables du 31/01/2014 au 31/01/2016	31/01/2016
Réunion du conseil d'administration du 01/07/2010 sur délégation de l'assemblée générale des actionnaires du 24/06/2010	391 900 BSPCE	391 900	3,94€	Exerçables du 01/10/2010 au 30/06/2012	30/06/2012
Réunion du conseil d'administration du 01/07/2010 sur autorisation de l'assemblée générale des actionnaires du 24/06/2010 Réunion du conseil d'administration du 7 octobre 2011 modifiant les modalités et conditions d'exercice des Options	48 576 Options	48 576	3,94€	Exerçables du 01/10/2010 au 30/06/2012 ⁵	30/06/2012
Total	712 638 (579 062 BSPCE et 133 576 Options)	712 638 actions			

⁴ Le conseil d'administration d'eFront réuni le 7 octobre 2011 a notamment décidé, compte tenu du contexte de l'Offre, d'accélérer les Options, qui deviendront exerçables dès le 7 octobre 2011 (et non à compter du 13/12/2013), et d'annuler la période d'incessibilité des actions en résultant, à la condition que M. Bernstein, porteur desdites Options, renonce irrévocablement et expressément à 30 000 de ses 60 000 Options.

⁵ Le conseil d'administration d'eFront réuni le 7 octobre 2011 a notamment décidé, compte tenu du contexte de l'Offre, d'annuler la période d'incessibilité des actions résultant de l'exercice des Options (ces actions sont donc cessibles immédiatement à compter de leur exercice (au plus tôt le 7 octobre 2011) et non à compter du 01/07/2014).

Il n'existe pas d'autres valeurs mobilières ou droits donnant accès au capital de la Société.

2.4.2 Acquisition d'actions - Engagements de cession et d'apport en nature d'actions

La société EFR Holdings SAS (l'« **Initiateur** ») a acquis le Bloc de Contrôle (tel que ce terme est défini ci-après) le 23 septembre 2011 (la « **Date de Closing** »), ainsi qu'il est précisé dans la Section 2.4.2.1 ci-dessous.

L'Initiateur a acquis 957 526 actions eFront le 19 octobre 2011 (la « **Date de Closing Différé** ») après mise en œuvre des engagements de cession et d'apport en nature souscrits par les Concertistes détaillés aux Sections 2.4.2.2 et 2.4.2.3 ci-après. Un tableau récapitulatif des différentes opérations d'apport et de cession des actions eFront à l'Initiateur réalisées à la Date de Closing Différé, telles que décrites aux Sections 2.4.2.2 et 2.4.2.3 ci-après, figure à la Section 2.4.2.4.

2.4.2.1 Acquisition d'actions au titre du contrat de cession principal

EFR Holdings a conclu le 23 septembre 2011 avec les actionnaires investisseurs d'eFront à savoir CDC Innovation, Odyssée Venture, IBIM 2 Ltd, RRA Vendôme et OTC (les « **Cédants Investisseurs** »), un contrat de cession d'actions (le « **Contrat de Cession Investisseurs** »), aux termes duquel les Cédants Investisseurs ont cédé à l'Initiateur, hors marché, à la Date de Closing et dans les proportions indiquées dans le tableau ci-dessous, un total de 2.273.793 actions de la Société représentant 74,19% du capital et des droits de vote de la Société (les « **Actions Transférées** » ou le « **Bloc de Contrôle** ») et ce, pour un prix de 18 euros par action:

Nom de l'actionnaire	Actions Transférées à la Date de Closing et nombre de droits de vote dans la Société	% d'actions et de droits de vote dans la Société ⁶
CDC Innovation	820 534	26,77%
Odyssée Venture	594 175	19,39%
IBIM 2 Ltd	521 256	17,01%
RRA Vendôme	248 649	8,11%
OTC	89 179	2,91%
Total	2 273 793	74,19%

Le 23 septembre 2011, à l'issue de l'acquisition du Bloc de Contrôle, l'Initiateur détenait seul 2 273 793 actions représentant 74,19% du capital et des droits de vote de la Société et, de concert avec les Concertistes, 2 650 959 actions représentant 86,50 % du capital et des droits de vote de la Société, ainsi qu'il est précisé dans le tableau ci-dessous :

⁶ Sur la base d'un capital de 459 720,15 euros divisé en 3 064 801 actions de 0,15 euros de valeur nominale chacune.

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote dans la Société	% d'actions et droits de vote dans la Société
EFR Holdings	2 273 793	74,19%
Olivier Dellenbach	301 366	9,83%
Matthieu Plessis	5 900	0,19%
Béatrice Vachonfrance	19 900	0,65%
Tarek Chouman	50 000	1,63%
Thomas Nokin	0	0
Stuart Keeler	0	0
Eric Bernstein	0	0
Gildas Mathurin ⁷	0	0
<i>Sous-total Concertistes</i>	<i>2 650 959</i>	<i>86,50%</i>
Autres personnes physiques détenant moins de 0,5% du capital	14 637	0,47%
Public	399 205	13,03%
Total	3 064 801	100%

Il est précisé qu'à la Date de Closing, 100% du capital et des droits de vote de l'Initiateur étaient détenus par FP-EFR (tel que ce terme est défini à la Section 2.4.2.5 ci-dessous).

2.4.2.2 Engagements de cession d'actions eFront au bénéfice de l'Initiateur

a) EFR Holdings a par ailleurs conclu le 23 septembre 2011 un contrat d'investissement (*Investment Agreement*), modifié par avenant en date 19 octobre 2011 (le « **Contrat d'Investissement** ») avec Messieurs Olivier Dellenbach (Président Directeur Général d'eFront), Matthieu Plessis, Tarek Chouman, Thomas Nokin et Gildas Mathurin aux termes duquel :

- Monsieur Olivier Dellenbach s'est engagé, le plus rapidement possible à compter de la Date de Closing, concomitamment aux apports en nature visés à la Section 2.4.2.3 ci-après, et au plus tard le 31 décembre 2011 (soit la Date de Closing Différé arrêtée entre les parties au 19 octobre 2011), à céder à l'Initiateur 296 124 actions eFront (résultant de l'exercice des 296 124 BSPCE qu'il détenait) au prix de 18 euros par action ;
- Monsieur Matthieu Plessis s'est engagé, à la Date de Closing Différé, à céder à l'Initiateur 72 816 actions eFront (résultant de l'exercice de 72 816 BSPCE sur les 86 916 qu'il détenait) au prix de 18 euros par action ;

⁷ Etant précisé qu'à la suite de l'avenant (en date du 19 octobre 2011) au Contrat d'Investissement, Monsieur Gildas Mathurin ne fait plus partie du concert.

- Monsieur Tarek Chouman s'est engagé, à la Date de Closing Différé, à céder à l'Initiateur, 64 100 actions de la Société (correspondant à 30 000 actions sur les 50 000 actions qu'il détenait auxquelles s'ajoutent celles résultant de l'exercice de ses 34 100 Options) au prix de 18 euros par action ;
- Monsieur Thomas Nokin s'est engagé, à la Date de Closing Différé, à céder à l'Initiateur, 18 300 actions de la Société (résultant de l'exercice de 18 300 BSPCE sur les 25 300 qu'il détenait), au prix de 18 euros par action ;
- Monsieur Gildas Mathurin s'est engagé, à la Date de Closing Différé, à céder à l'Initiateur, 6 000 actions de la Société (résultant de l'exercice de 6 000 BSPCE sur les 20 000 qu'il détenait, étant précisé que 10 000 de ses BSPCE devaient être annulés), au prix de 18 euros par action. Toutefois, compte tenu de l'impossibilité d'organiser l'exercabilité anticipée desdits BSPCE avant la date d'ouverture de l'Offre, Monsieur Gildas Mathurin se trouve dès lors dans l'impossibilité de céder à l'Initiateur 6 000 actions de la Société.

Dans ces conditions, Monsieur Gildas Mathurin conserve l'intégralité de ses 20.000 BSPCE (sans que leurs caractéristiques ne soient modifiées) et ses 10.000 BSPCE qui devaient être annulés ne le sont pas. Les parties au Contrat d'Investissement sont donc convenues, par avenant signé à la Date de Closing Différé (soit le 19 octobre 2011), que Monsieur Gildas Mathurin soit sorti du concert et traité comme tous les porteurs de BSPCE dont les BSPCE ne sont pas exerçables pendant la période de l'Offre et, qu'à ce titre, il lui soit proposé de signer un accord de liquidité (comme c'est le cas pour les autres porteurs de BSPCE non exerçables pendant l'Offre). Il est précisé que Monsieur Gildas Mathurin a d'ores et déjà signé, à la Date de Closing Différé, c'est-à-dire le 19 octobre 2011, un accord de liquidité avec l'Initiateur.

En conséquence, les cessions susvisées portant sur un total de 451 340 actions eFront ont été réalisées à la Date de Closing Différé pour un prix total de 8 124 120 euros, à l'exception de la cession par Monsieur Gildas Mathurin de 6 000 actions de la Société pour les raisons exposées ci-dessus.

b) Aux termes des *Share Purchase Agreements* conclus le 23 septembre 2011 entre l'Initiateur et, respectivement, Madame Béatrice Vachonfrance, Monsieur Stuart Keeler et Monsieur Eric Bernstein (ci-après les « **Contrats de Cession Minoritaires** »), les engagements suivants de cession d'actions eFront ont été souscrits :

- Madame Béatrice Vachonfrance s'est engagée, à la Date de Closing Différé, à céder à l'Initiateur, 82.760 actions de la Société (correspondant aux 19.900 actions qu'elle détenait dans la Société auxquelles s'ajoutent celles résultant de l'exercice de ses 62.860 BSPCE) au prix de 18 euros par action ;

- Monsieur Stuart Keeler s'est engagé, à la Date de Closing Différé, à céder à l'Initiateur, 45.060 actions de la Société (résultant de l'exercice de ses 45.060 Options) au prix de 18 euros par action ;
- Monsieur Eric Bernstein s'est engagé, à la Date de Closing Différé, à céder à l'Initiateur, 30.000 actions de la Société (résultant de l'exercice de 30.000 Options sur les 60.000 qu'il détenait, étant précisé que ses 30.000 Options restantes seraient annulées) au prix de 18 euros par action.

En conséquence, les cessions susvisées portant sur un total de 157 820 actions eFront ont été réalisées à la Date de Closing Différé pour un prix total de 2 840 760 euros, étant précisé que les Options de Monsieur Eric Bernstein ont été annulées à hauteur de 30.000.

2.4.2.3 Engagements d'apport en nature d'actions eFront au bénéfice de l'Initiateur

Aux termes du Contrat d'Investissement, les engagements suivants d'apport en nature des actions eFront au bénéfice de l'Initiateur ont été souscrits :

- Monsieur Olivier Dellenbach s'est engagé, à la Date de Closing Différé, à apporter à l'Initiateur, sous forme d'apport en nature, rémunéré par des titres de l'Initiateur, 301.366 actions de la Société qu'il détenait, sur la base d'une valorisation de 18 euros par action apportée ;
- Monsieur Matthieu Plessis s'est engagé, à la Date de Closing Différé, à apporter à l'Initiateur, sous forme d'apport en nature, rémunéré par des titres de l'Initiateur, 20.000 actions de la Société (correspondant aux 5.900 actions qu'il détenait auxquelles s'ajoutent 14.100 actions résultant de l'exercice de 14.100 BSPCE sur les 86.916 qu'il détenait), sur la base d'une valorisation de 18 euros par action apportée ;
- Monsieur Tarek Chouman s'est engagé, à la Date de Closing Différé, à apporter à l'Initiateur, 20.000 actions de la Société (sur les 50.000 actions qu'il détenait avant l'exercice de ses BSPCE), sur la base d'une valorisation de 18 euros par action apportée ;
- Monsieur Thomas Nokin s'est engagé, à la Date de Closing Différé, à apporter à l'Initiateur, 7.000 actions de la Société (résultant de l'exercice de 7.000 BSPCE sur les 25.300 qu'il détenait), sur la base d'une valorisation de 18 euros par action apportée ;
- Monsieur Gildas Mathurin s'est engagé, à la Date de Closing Différé, à apporter à l'Initiateur, 4.000 actions de la Société (résultant de l'exercice de 4.000 BSPCE sur les 20.000 qu'il détenait étant précisé que 10.000 de ses BSPCE devaient être annulés), sur la base d'une valorisation de 18 euros par action apportée.

Toutefois, comme indiqué à la Section 2.4.2.2 a) ci-dessus, compte tenu de l'impossibilité d'organiser l'exercabilité anticipée desdits BSPCE avant la date d'ouverture de l'Offre, Monsieur Gildas Mathurin se trouve dans l'impossibilité d'apporter à l'Initiateur 4.000 actions de la Société.

Dans ces conditions, Monsieur Gildas Mathurin conserve l'intégralité de ses 20.000 BSPCE (sans que leurs caractéristiques ne soient modifiées) et ses 10.000 BSPCE qui devaient être annulés ne le sont pas. Les parties au Contrat d'Investissement sont donc convenues, par avenant signé à la Date de Closing Différé (soit le 19 octobre 2011), que Monsieur Gildas Mathurin soit sorti du concert et traité comme tous les autres porteurs de BSPCE dont les BSPCE ne sont pas exerçables pendant la période de l'Offre et, qu'à ce titre, il lui soit proposé de signer un accord de liquidité (comme c'est le cas pour les autres porteurs de BSPCE non exerçables pendant l'Offre).

Il est précisé que Monsieur Gildas Mathurin a d'ores et déjà signé, à la Date de Closing Différé, c'est-à-dire le 19 octobre 2011, un accord de liquidité avec l'Initiateur.

En conséquence, les apports susvisés ont été consentis et acceptés, et ont été réalisés à la Date de Closing Différé, à l'exception de l'apport par Monsieur Gildas Mathurin de 4.000 actions de la Société pour les raisons exposées ci-dessus.

2.4.2.4 *Synthèse des cessions et apports réalisés à la Date de Closing Différé au titre du Contrat d'Investissement et des Contrats de Cession Minoritaires*

Le tableau ci-dessous résume les différents apports et cessions d'actions eFront, portant sur un total de 957 526 actions eFront, réalisés à la Date de Closing Différé (soit le 19 octobre 2011) :

Concertistes	Titres	<u>Cession</u> (au prix de 18€/action)	Nombre total d'actions cédées à la Date de Closing Différé (Prix payé)	<u>Apport en nature</u> (sur la base d'une valorisation de 18€/action apportée)	Nombre total d'actions apportées à la Date de Closing Différé	Nombre Total d'actions cédées et apportées à la Date de Closing Différé	Actions de l'Initiateur émises en rémunération de l'apport en nature à la Date de Closing Différé
Béatrice Vachonfrance	19 900 actions	19 900 actions	82 760 actions (1 489 680 €)	NA	NA	82 760	NA
	62 860 BSPCE	62 860 actions (résultant de l'exercice de ses BSPCE)					
	0 Options	NA					

Concertistes	Titres	Cession (au prix de 18€/action)	Nombre total d'actions cédées à la Date de Closing Différé (Prix payé)	Apport en nature (sur la base d'une valorisation de 18€/action apportée)	Nombre total d'actions apportées à la Date de Closing Différé	Nombre Total d'actions cédées et apportées à la Date de Closing Différé	Actions de l'Initiateur émises en rémunération de l'apport en nature à la Date de Closing Différé
Stuart Keeler	0 actions	NA	45 060 actions (811 080 €)	NA	NA	45 060	NA
	0 BSPCE	NA					
	45 060 Options	45 060 actions (résultant de l'exercice de ses Options)					
Eric Bernstein	0 actions	NA	30 000 actions (540 000 €)	NA	NA	30 000	NA
	0 BSPCE	NA					
	60 000 Options	30 000 actions (résultant de l'exercice de 30 000 Options après annulation de 30 000 Options)					
Olivier Dellenbach	301 366 actions	0	296 124 actions (5 330 232 €)	301 366 actions	301 366 actions	597 490	5 424 588
	296 124 BSPCE	296 124 actions (résultant de l'exercice de ses BSPCE)		0			
	0 Options	NA		NA			
Matthieu Plessis	5 900 actions	0	72 816 actions (1 310 688 €)	5 900 actions	20 000 actions	92 816	360 000
	86 916 BSPCE	72 816 actions (résultant de l'exercice de 72 816 BSPCE)		14 100 actions (résultant de l'exercice de 14 100 BSPCE)			
	0 Options	NA		NA			
Tarek Chouman	50 000 actions	30 000 actions	64 100 actions (1 153 800 €)	20 000 actions	20 000 actions	84 100	360 000
	0 BSPCE	NA		NA			
	34 100 Options	34 100 actions (résultant de l'exercice de ses Options)		0			

Concertistes	Titres	Cession (au prix de 18€/action)	Nombre total d'actions cédées à la Date de Closing Différé (Prix payé)	Apport en nature (sur la base d'une valorisation de 18€/action apportée)	Nombre total d'actions apportées à la Date de Closing Différé	Nombre Total d'actions cédées et apportées à la Date de Closing Différé	Actions de l'Initiateur émises en rémunération de l'apport en nature à la Date de Closing Différé
Thomas Nokin	0 actions	NA	18 300 actions (329 400 €)	NA	7 000 actions	25 300	126 000
	25 300 BSPCE	18 300 actions (résultant de l'exercice de 18 300 BSPCE)		7 000 actions (résultant de l'exercice de 7 000 BSPCE)			
	0 Options	NA		NA			
TOTAL	Total de 377 166 actions		609 160 actions (10 964 880 €)		348 366 actions	957 526 actions	6 270 588 actions (représentant 10,43 % du capital et des droits de vote de l'Initiateur)
	Total de 610 360 Options et BSPCE (avec 471 200 BSPCE et 139 160 Options)						

A l'issue des opérations de cession et d'apport susvisées réalisée à la Date de Closing Différé, l'Initiateur détient 3 231 319 actions eFront représentant 88,63% du capital et des droits de vote de la Société, ainsi qu'il est précisé dans le tableau ci-dessous :

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote dans la Société	% d'actions et droits de vote dans la Société
EFR Holdings	3 231 319	88,63%
Public	414 592	11,37%
Total	3 645 911	100%

2.5 OPERATIONS SUR LE CAPITAL

2.5.1 Opérations réalisées préalablement au 23 septembre 2011

A l'exception des opérations mentionnées au paragraphe 2.4 ci-dessus et du reclassement préalable au 23 septembre 2011, par la société Information Business Intégration AG au profit de l'entité liée IBIM 2 Ltd de 521.256 actions de la Société, aucune opération n'a été réalisée sur les actions de la Société par la Société elle-même ou, à la connaissance de la Société, par l'un quelconque de ses administrateurs, dirigeants ou affiliés au cours des 60 jours précédant le 23 septembre 2011.

2.5.2 Opérations réalisées le 23 septembre 2011

Par courriels en date du 28 septembre 2011 adressés respectivement à l'AMF et à la Société, les franchissements de seuils suivants ont été déclarés :

- EFR Holdings SAS a déclaré avoir franchi individuellement à la hausse, le 23 septembre 2011, à l'AMF et à la Société les seuils de 50% du capital et des droits de vote d'eFront ;
- les Concertistes (tel que ce terme est défini dans la Note en Réponse) ont déclaré avoir franchi à la hausse, le 23 septembre 2011, à l'AMF et à la Société les seuils de 50% du capital et des droits de vote d'eFront ;

Cette déclaration a fait l'objet d'un avis publié par l'AMF le 3 octobre 2011 sous le numéro 211C1791.

Les Cédants Investisseurs ont également déclaré avoir franchi à la baisse les seuils les concernant du capital et des droits de vote d'eFront. Il est précisé que EFR Holdings SAS n'a acquis aucune action eFront au cours des 12 mois précédant le 23 septembre 2011, date d'acquisition du Bloc de Contrôle.

2.5.3 Opérations réalisées le 19 octobre 2011

Par actes en date du 19 octobre 2011 :

- EFR Holdings SAS a acquis 348.366 actions supplémentaires dans le capital de la Société, par voie d'apport. L'apport de ces 348.366 actions a été rémunéré par l'attribution aux apporteurs, d'un nombre total de 6.270.588 actions de EFR Holdings SAS, réparties entre les apporteurs à proportion de leurs apports respectifs ;
- EFR Holdings SAS a acquis 609.160 actions supplémentaires dans le capital de la Société, par voie de cession. Le prix de cession unitaire a été fixé à 18 euros, soit un montant total de 10.964.880 euros, payable aux cédants proportionnellement au nombre d'actions cédées par chacun d'entre eux.

3 ADMINISTRATIONS ET CONTRÔLE DE LA SOCIETE

3.1 ASSEMBLEES GENERALES

Les assemblées générales sont convoquées et délibèrent dans les conditions fixées par la loi.

3.2 ADMINISTRATION

3.2.1 Règles applicables à la nomination et au remplacement des administrateurs

Le conseil d'administration de la Société est composé de 3 membres au moins et de 5 membres au plus, personnes physiques ou morales, nommées par l'assemblée générale ordinaire des actionnaires à la majorité des voix dont disposent les actionnaires présents ou représentés. L'assemblée générale ordinaire peut révoquer tout membre du conseil d'administration à la majorité des voix dont disposent les actionnaires présents ou représentés.

La durée des fonctions d'administrateur est de 6 années au plus et leur mandat est renouvelable.

Le nombre d'administrateurs personnes physiques et de représentants permanents de personnes morales âgés de plus de 70 ans ne peut dépasser, au 30 septembre de l'année, le tiers, des administrateurs en fonction.

3.2.2 Pouvoirs du conseil d'administration, en particulier l'émission ou le rachat d'actions

Le conseil d'administration détermine les orientations de l'activité de la Société et veille à leur mise en œuvre. Dans les rapports avec les tiers, la Société est engagée même par les actes du conseil qui dépassent l'objet social. Le directeur général est nommé par le conseil d'administration et représente la Société à l'égard des tiers.

L'assemblée générale, ou le conseil d'administration sur délégation de l'assemblée générale, décide l'émission d'actions nouvelles.

La Société ne peut acquérir ses propres actions à titre onéreux qu'à la condition (i) que l'assemblée générale ait autorisé le conseil d'administration à ce faire, (ii) que les réserves disponibles soient au moins égales au prix d'acquisition et (iii) que les actions détenues par la Société ne représentent pas plus de 10% du capital émis.

Par ailleurs, certaines décisions relevant de la compétence du Directeur Général de la Société doivent faire l'objet d'une autorisation préalable du conseil d'administration statuant, selon le cas à la majorité simple ou à la majorité qualifiée des 4/5ème.

3.2.3 Composition actuelle du conseil d'administration

Administrateurs	Autres fonctions au sein de la Société
Olivier Dellenbach	Président du conseil d'administration Directeur Général
Deep Shah	Néant
Peter Christodoulo	Néant

3.3 COMMISSAIRES AUX COMPTES

Fonctions	Dénomination
Titulaire	FINEXSI-AUDIT 111, rue Cardinet - 75017 Paris 412 029 357 RCS Paris
Suppléant	PERONNET ET ASSOCIES SA 21, avenue Pierre 1er de Serbie - 75116 Paris 415 195 189 RCS Paris

En 2010, la société a dépassé, pour la première fois, deux seuils rendant obligatoire l'établissement de comptes consolidés. Ce dépassement rendra nécessaire la nomination d'un deuxième Commissaire aux comptes.

4 DESCRIPTION DES ACTIVITES DE LA SOCIETE

4.1 ACTIVITES PRINCIPALES

eFront est un éditeur de solutions logicielles dédiées aux métiers de la finance, avec une expertise reconnue dans les domaines de la gestion alternative et de la gestion des risques.

eFront sert aujourd'hui plus de 260 clients dans le monde.

eFront offre ses progiciels et sa plateforme technologique sous forme de licence ou en mode locatif hébergé (ASP) et propose également une offre complète de prestations de services associée à l'intégration, au paramétrage, à la maintenance et au support de ses logiciels.

4.2 EVENEMENTS EXCEPTIONNELS

Les évènements exceptionnels intervenus lors des derniers exercices et susceptibles d'avoir une incidence significative sur la situation financière de la Société sont mentionnés dans les rapports de gestion et dans les comptes consolidés publiés.

On peut notamment citer pour l'exercice 2010 les évènements suivants :

- eFront SA a exercé l'option de vente de sa participation financière dans la société Vedior Front RH ;
- Les actionnaires de la Société ont voté une opération de réduction de capital non motivée par des pertes, par annulation des actions rachetées dans le cadre de l'offre qui s'est clôturée le 15 octobre 2010.

A l'issue de cette opération, 126.182 actions ont été apportées à la réduction de capital puis annulées, soit une réduction de capital de 19.000 euros et du poste primes du bilan de 738 .000 euros.

Et pour l'exercice 2009 :

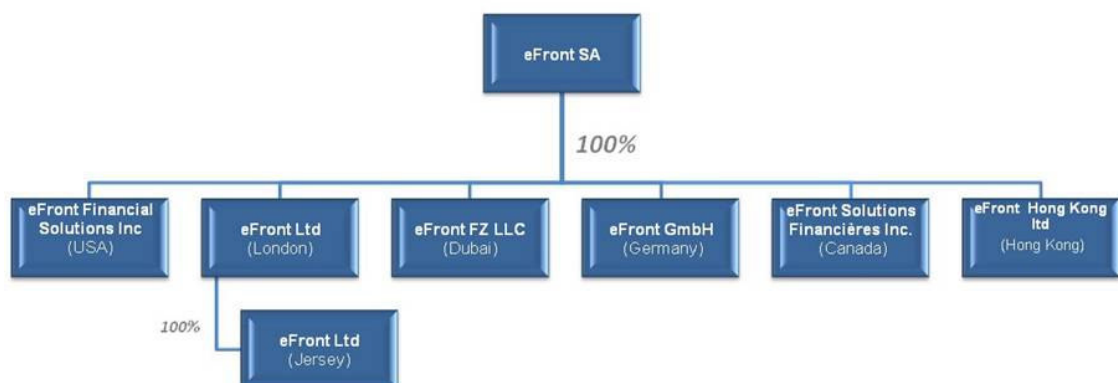
Une dépréciation de 1,3 Million d'euros des titres de participation détenus dans la société Vedior Front RH valorisés à la clôture sur la base des conditions d'exercice au 31 décembre 2009 de l'option de vente détenue par la Société.

A la connaissance de eFront SA, il n'existe, en date de dépôt du présent document, aucun litige, procédure d'arbitrage ou fait exceptionnel, autre que ceux mentionnés dans le présent document, et que le dépôt de l'Offre et les opérations qui y sont liées, susceptible d'avoir une incidence significative sur l'activité, le patrimoine, les résultats ou la situation financière de eFront SA.

5 INFORMATION FINANCIERE ANNUELLE 2010, COMPTES SEMESTRIELS 2011 ET ELEMENTS D'ACTUALISATION DEPUIS L'ETABLISSEMENT DES COMPTES SEMESTRIELS 2011

5.1 ORGANIGRAMME DU GROUPE EFRONT AU 1^{ER} NOVEMBRE 2011

Un organigramme du groupe eFront à jour au 1^{er} novembre 2011 est reproduit ci-après.



5.2 RAPPORT DE GESTION SUR LES COMPTES ANNUELS AU 31 DECEMBRE 2010

Le rapport de gestion sur les comptes annuels au 31 décembre 2010 est disponible sur le site internet de la Société www.efront.com, dans la page « information actionnaires ».

5.3 COMPTES ANNUELS AU 31 DECEMBRE 2010 ET RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS AU 31 DECEMBRE 2010

Les comptes annuels au 31 décembre 2010, comprenant les états financiers et les notes annexes, ainsi que le rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels au 31 décembre 2010 sont disponibles sur le site internet de la Société www.efront.com, dans la page « information actionnaires ».

Les principaux états financiers consolidés de eFront au 31 décembre 2010, hors notes annexes, sont cependant reproduits ci-après.

BILAN ACTIF

En milliers d'euros	Notes	31/12/2010 Net	31/12/2009 Net
ACTIF IMMOBILISE			
Ecart d'acquisition	3	2 234	2 893
Immobilisations incorporelles	4	1 610	1 567
Immobilisations corporelles	5	536	335
Immobilisations financières	6	264	666
TOTAL DE L'ACTIF IMMOBILISE		4 643	5 461
ACTIF CIRCULANT			
Clients et comptes rattachés	7	10 839	7 701
Autres créances et comptes de régularisation	8	1 361	1 910
Disponibilités et placements	10	9 357	7 985
TOTAL DE L'ACTIF CIRCULANT		21 557	17 596
TOTAL DE L'ACTIF		26 200	23 057

BILAN PASSIF

En milliers d'euros	Notes	31/12/2010	31/12/2009
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		449	467
Primes		17 630	18 364
Réserves consolidées		-4 481	-3 476
Ecart de conversion		-25	-18
Résultat part du groupe		1 934	-1 004
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	11	15 507	14 333
Intérêts minoritaires		0	0
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		15 507	14 333
Provisions	13	471	471
DETTES			
Dettes financières			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	14	0	26
Emprunts et dettes financières diverses	14	55	28
Dettes			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	7	881	519
Autres dettes et comptes de régularisation	9	9 286	7 681
TOTAL DES DETTES		10 222	8 253
TOTAL DU PASSIF		26 200	23 057

COMPTE DE RESULTAT

En milliers d'euros	Notes	31/12/2010 (12 mois)	31/12/2009 (12 mois)	Variation
Chiffre d'affaires	16	27 097	20 246	34%
Autres produits d'exploitation	17	1 363	1 164	17%
Total produits d'exploitation		28 460	21 411	33%
Autres charges d'exploitation	19	5 710	4 445	28%
Impôts et taxes		591	554	7%
Charges de personnel	18	17 909	14 278	25%
Dotations d'exploitation	20	1 392	1 447	-4%
Total charges d'exploitation		25 600	20 724	24%
RESULTAT EXPLOITATION		2 859	687	316%
Charges et produits financiers	21	282	-1 296	-122%
Charges et produits exceptionnels	22	67	-28	-343%
RESULTAT DES ENTREPRISES INTEGREES		3 208	-637	
Impôts sur les résultats	15	-615	89	-787%
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES		2 593	-547	
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	3	-660	-457	44%
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		1 934	-1 004	
Intérêts minoritaires		0	0	
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)		1 934	-1 004	
 Résultat net part du groupe par action	2.18	0,62	-0,32	
Résultat net part du groupe dilué par action	2.18	0,50	-0,24	

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

(en milliers d'euros)

FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE	31/12/2010	31/12/2009
Résultat consolidé	1 934	-1 004
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie</i>		
Amortissements et provisions (1)	1 589	2 923
Variation des impôts différés	746	121
Plus-values de cession et apports, nettes d'impôt (2)	-20	4
= Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	4 248	2 043
Stocks	0	2
Créances	-3 031	-358
Dettes	1 495	2 012
+ Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-1 536	1 656
= Flux de trésorerie généré par l'activité	2 713	3 699
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Acquisitions d'immobilisations		
Incorporelles (3)	-808	-723
Corporelles	-337	-100
Cession d'immobilisations, nettes d'impôts (2)	490	0
Incidence des variations de périmètre	0	79
Variation nette des prêts et créances financières	-65	-18
= Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-720	-763
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Emissions d'emprunts	0	0
Remboursements d'emprunts	-61	-107
Rachat d'actions propres	-757	
Augmentation de capital et prime d'émission	4	0
= Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-814	-107
Incidence des variations de change	191	-46
VARIATION DE TRESORERIE	1 369	2 784
Trésorerie nette d'ouverture	7 985	5 202
Trésorerie nette de clôture	9 354	7 985

(1) à l'exclusion des provisions sur actif circulant

(2) Cession pour un prix de vente de 476 K€ des titres de participation Vedior Front RH dont la valeur brute était de 2 081 K€, la dépréciation de 1 611 K€, soit une VNC de 470 K€. Autres produits de cession de 14 K€, soit une plus-value de cessions de 20 K€

(3) dont 2009 : dépenses de R&D immobilisées 703 K€, autres immobilisations 20 K€

2010 : dépenses de R&D immobilisées 775 K€, autres immobilisations 33 K€

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En milliers d'euros	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Autres		Total autres	Total capitaux propres
					Ecart de conversion	Titres ent. consolidante		
Situation au 31 décembre 2008	467	18 364	-1 790	-1 687	-2	0	-2	15 353
Augmentation de capital								0
Incorporation des réserves au capital								0
Affectation du résultat			-1 687	1 687				0
Résultat consolidé de la période				-1 004				-1 004
Variation des écarts de conversion					-15		-15	-15
Autres variations								0
Situation au 31 décembre 2009	467	18 364	-3 476	-1 004	-18	0	-18	14 333
Augmentation de capital	0	4						4
Réduction de capital	-19	-738						-757
Incorporation des réserves au capital								0
Affectation du résultat			-1 004	1 004				0
Résultat consolidé de la période				1 934				1 934
Variation des écarts de conversion					-7		-7	-7
Autres variations							0	0
Situation au 31 décembre 2010	449	17 630	-4 480	1 934	-25	0	-25	15 506



5.4 COMPTES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2011 ET RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2011

Les comptes semestriels consolidés de eFront au 30 juin 2011, comprenant les états financiers et les notes annexes, ainsi que le rapport du commissaire aux comptes sur les comptes semestriels au 30 juin 2011 sont disponibles sur le site internet de la Société www.efront.com, dans la page « information actionnaires ».

Les principaux états financiers semestriels consolidés de eFront au 30 juin 2011, hors notes annexes, sont cependant reproduits ci-après.

BILAN ACTIF

En milliers d'euros	Notes	30/06/2011 Net	31/12/2010 Net
ACTIF IMMOBILISE			
Ecarts d'acquisition	3	2 042	2 234
Immobilisations incorporelles	4	1 730	1 610
Immobilisations corporelles	5	652	536
Immobilisations financières	6	365	264
TOTAL DE L'ACTIF IMMOBILISE		4 789	4 643
ACTIF CIRCULANT			
Clients et comptes rattachés	7	11 059	10 839
Autres créances et comptes de régularisation	8	1 539	1 361
Disponibilités et placements	10	10 815	9 357
TOTAL DE L'ACTIF CIRCULANT		23 414	21 557
TOTAL DE L'ACTIF		28 203	26 200

BILAN PASSIF

En milliers d'euros	Notes	30/06/2011	31/12/2010
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		460	449
Primes		17 823	17 630
Réserves consolidées		-2 547	-4 481
Ecart de conversion		-117	-25
Résultat part du groupe		1 883	1 934
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	11	17 502	15 507
Intérêts minoritaires		0	0
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		17 502	15 507
Provisions	13	386	471
DETTES			
Dettes financières			
Emprunts et dettes auprès des éts de crédit	14	0	0
Emprunts et dettes financières diverses	14	52	55
Dettes			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	7	1 121	881
Autres dettes et comptes de régularisation	9	9 142	9 286
TOTAL DES DETTES		10 315	10 222
TOTAL DU PASSIF		28 203	26 200

COMPTE DE RESULTAT

En milliers d'euros	Notes	30/06/2011 (6 mois)	30/06/2010 (6 mois)	Variation	31/12/2010 (12 mois)
Chiffre d'affaires	16	16 995	12 056	41%	27 097
Autres produits d'exploitation	17	842	973	-13%	1 363
Total produits d'exploitation		17 837	13 029	37%	28 460
Autres charges d'exploitation	19	3 120	2 648	18%	5 710
Impôts et taxes		393	325	21%	591
Charges de personnel	18	10 678	8 525	25%	17 909
Dotations d'exploitation	20	1 079	860	26%	1 392
Total charges d'exploitation		15 271	12 357	24%	25 600
RESULTAT EXPLOITATION		2 566	672	282%	2 859
Charges et produits financiers	21	-330	530	-162%	282
Charges et produits exceptionnels	22	-54	31	-277%	67
RESULTAT DES ENTREPRISES INTEGREES		2 182	1 232		3 208
Impôts sur les résultats	15	-107	28	-487%	-615
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES		2 075	1 260		2 593
Dotation aux amortissements des écarts d'acquisition	3	-192	-468	-59%	-660
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		1 883	792		1 934
Intérêts minoritaires		0	0		0
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)		1 883	792		1 934
Résultat net part du groupe par action	2.18	0,63	0,25		0,62
Résultat net part du groupe dilué par action	2.18	0,51	0,22		0,50

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE (en milliers d'euros)

FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Résultat consolidé	1 883	792	1 934
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie</i>			
Amortissements et provisions (1)	687	804	1 589
Variation des impôts différés	184	125	746
Plus-values de cession et apports, nettes d'impôt (2)	54	-20	-20
= Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	2 808	1 700	4 248
Stocks	0	0	0
Créances	-845	-1 176	-3 031
Dettes	484	-120	1 495
+ Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-361	-1 296	-1 536
= Flux de trésorerie généré par l'activité	2 447	404	2 713
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'immobilisations			
Incorporelles (3)	-588	-448	-808
Corporelles	-295	-216	-337
Cession d'immobilisations, nettes d'impôts (4)	0	490	490
Incidence des variations de périmètre	0	0	0
Variation nette des prêts et créances financières	-108	-71	-65
= Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-991	-245	-720
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Emissions d'emprunts	0	0	0
Remboursements d'emprunts	-7	-48	-61
Rachat d'actions propres			-757
Augmentation de capital et prime d'émission (5)	205	0	4
= Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	198	-48	-814
Incidence des variations de change	-200	348	191
VARIATION DE TRESORERIE	1 455	459	1 369
Trésorerie nette d'ouverture	9 354	7 985	7 985
Trésorerie nette de clôture	10 809	8 444	9 354

(1) à l'exclusion des provisions sur actif circulant ; la reprise de provision des titres de participation de Vedior Front RH constatée au 30 juin 2010 a été reclassée de la ligne "Amortissements et provisions" vers la ligne "Plus-values de cession" par rapport à la version publiée au 30/06/2010

(2) En 2010, cession pour un prix de vente de 476 K€ des titres de participation Vedior Front RH dont la valeur brute était de 2 081 K€, la dépréciation de 1 611 K€, soit une VNC de 470 K€. Autre produits de cession de 16 K€, soit une Plus-value de cession de 22 K€

(3)

dont S1 2010 : dépenses de R&D immobilisées 415 K€, autres immobilisations 33 K€

S1 2011 : dépenses de R&D immobilisées 547 K€, autres immobilisations 41 K€

(4) Cession de titres de participation Vedior Front RH pour 476 K€ en 2010

(5) Augmentation de capital résultant d'exercices de BSPCE et options de souscriptions d'actions

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En milliers d'euros	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Autres			Total capitaux propres
					Ecart de conversion	Titres ent. consolidante	Total autres	
Situation au 31 décembre 2009	467	18 364	-3 476	-1 004	-18	0	-18	14 333
Augmentation de capital	0	4						4
Réduction de capital	-19	-738						-757
Incorporation des réserves au capital								0
Affectation du résultat			-1 004	1 004				0
Résultat consolidé de la période				1 934				1 934
Variation des écarts de conversion					-7		-7	-7
Autres variations								0
Situation au 31 décembre 2010	449	17 630	-4 481	1 934	-25	0	-25	15 507
Augmentation de capital	11	194						205
Réduction de capital								0
Incorporation des réserves au capital								0
Affectation du résultat			1 934	-1 934				0
Résultat consolidé de la période				1 883				1 883
Variation des écarts de conversion					-92		-92	-92
Autres variations								0
Situation au 30 juin 2011	460	17 823	-2 547	1 883	-117	0	-117	17 502

5.5 PERSPECTIVES DE LA SOCIETE

Fort des performances du 1er semestre, partiellement liées à un des produits à caractère exceptionnel, le Groupe entend poursuivre sa politique d'investissement et d'innovation conformément à sa stratégie et continuera à développer son modèle de croissance sur ses marchés porteurs.

Dans ce cadre, le soutien financier de Francisco Partners donnera à eFront les moyens d'accélérer encore son développement international, la création et le lancement de nouveaux produits, notamment en réinvestissant une partie du résultat d'exploitation, y compris si cela entraîne une réduction de la profitabilité à court terme de la Société, en mettant à disposition les moyens financiers supplémentaires dont elle aura besoin pour saisir les opportunités d'acquisition.

5.6 CALENDRIER DE LA COMMUNICATION FINANCIERE DE LA SOCIETE EFRONT

Le calendrier de la communication financière de la Société est disponible et régulièrement mis à jour sur le site internet de la Société www.efront.com, dans la page « information actionnaires ».

Le calendrier financier de la Société pour l'exercice 2011 a notamment été publié le sur le site internet de la Société www.efront.com, dans la page « information actionnaires » en date du 5 janvier 2011.

5.7 DERNIERS COMMUNIQUEES DE PRESSE

L'intégralité des communiqués de presse financiers diffusés par la Société dont la liste est reprise ci-après sont disponibles sur le site internet de la Société www.efront.com, dans la page « information actionnaires ».

Les communiqués de presse suivants sont intégralement reproduits ci-après:

- 6 avril 2011 (*Résultats de l'exercice 2010*)
- 24 juin 2006 (*Assemblée Générale Mixte des actionnaires du 24 juin 2011*)
- 28 juillet 2011 (*Chiffre d'affaires du premier semestre 2011*)
- 23 septembre 2011 (*Suspension de la cotation des titres eFront et Prise de contrôle de eFront par Francisco Partners*)
- 4 octobre 2011 (*Résultats semestriels 2011*)

Liste intégrale des communiqués de presse diffusés par la Société en 2011 :

2011

10/10/2011 Dépôt d'un projet de note en réponse à l'OPAS

04/10/2011 Résultats du 1er semestre 2011

23/09/2011 Francisco Partners prend le contrôle d'eFront

23/09/2011 Suspension de la Cotation des Titres

28/07/2011 Chiffre d'Affaires du premier semestre 2011

24/06/2011 Compte-rendu de l'Assemblée Générale Mixte du 24 Juin

23/05/2011 Nomination de M. José Sancho au Conseil d'Administration

06/04/2011 Forte hausse des résultats en 2010

21/02/2011 eFront renforce son organisation pour accompagner sa croissance

02/02/2011 Chiffre d'Affaires 2010

05/01/2011 Calendrier financier 2011

Communiqué de Presse du 6 avril 2011

eFront : Forte hausse des résultats en 2010

- Chiffre d'affaires : + 33,8%
- Résultat d'exploitation : x4
- Résultat net : 1,93 M€

M€ - Au 31 décembre	2010	2009	Var.
Résultats audités			
Chiffre d'affaires	27,10	20,25	+33,8%
Résultat d'exploitation	2,86	0,69	+316%
Résultat net part du groupe	1,93	(1,00)	n.s.
<i>en % du C.A.</i>	<i>10,6%</i>	<i>3,4%</i>	
<i>Résultat net pdg par action</i>	<i>0,62</i>	<i>(0,32)</i>	<i>n.s.</i>
Marge brute d'autofinancement	4,25	2,04	+108%

«eFront a réalisé de bons résultats en 2010. Les investissements de croissance, en particulier dans l'innovation et dans notre développement à l'international, sont les moteurs de notre performance. Ces résultats encourageants nous permettent d'aborder 2011 avec confiance et de poursuivre sereinement notre offensive sur l'ensemble de nos marchés aussi bien dans les pays émergents que dans les pays matures » déclare Olivier Dellenbach, Président directeur général d'eFront.

Croissance de l'ensemble des activités du Groupe

eFront, éditeur de solutions logicielles dédiées aux métiers de la Finance, enregistre en 2010 des résultats en forte progression.

- Sur la période, le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 27,10 M€, en hausse de 33,8% par rapport à l'année précédente.
- Pour atteindre ce niveau soutenu d'activité réalisé uniquement par croissance organique, eFront s'est notamment appuyé sur le succès de son offre de solutions dédiée à la gestion des actifs alternatifs (FrontInvest) ainsi que sur la forte augmentation de son chiffre d'affaires export particulièrement au Moyen-Orient, en Asie et au Royaume-Uni.
- Le chiffre d'affaires récurrent (Maintenance, location d'application et hébergement) est en progression de 24% par rapport à 2009 et représente 21% du chiffre d'affaires 2010.

Parallèlement à ces bonnes performances, le groupe a poursuivi ses investissements conformément à sa stratégie de développement.

Dans un environnement concurrentiel de plus en plus exigeant, l'effort de R&D qui permet à eFront de conserver son avance technologique est resté élevé. Il ressort à 18% du chiffre d'affaires 2010 contre 16% l'année précédente.

Quadruplement de la rentabilité opérationnelle

La stratégie d'amélioration de la valeur ajoutée (activités de vente de licences, activités de Maintenance et de Services) ainsi que la croissance maîtrisée des charges d'exploitation conduisent eFront à enregistrer une amélioration sensible de ses niveaux de rentabilité.

Malgré la progression des charges liées au renforcement de l'équipe commerciale et aux efforts soutenus de R&D, le résultat d'exploitation quadruple par rapport à 2009 et s'élève à 2,86 M€.

Il ressort à 10,6% du chiffre d'affaires, soit une progression de plus de 720 points de base par rapport à 2009.

Le résultat net part du groupe s'établit à 1,93 M€ en 2010, soit 7,1% du chiffre d'affaires. Il s'élève à 0,62 € par action.

Une situation bilancielle très saine

eFront renforce son bilan, déjà très solide.

Au 31 décembre 2010, la trésorerie à la clôture s'élève à 9,35 M€, en progression de 17,1% par rapport à 2009.

Le doublement de la marge brute d'autofinancement à 4,25 M€ contre 2,04 M€ en 2009 permet cette croissance, malgré l'opération de rachat des actions intervenue en octobre 2010. Les capitaux propres progressent de 1,2 M€ pour s'établir à 15,51 M€ et le niveau d'endettement demeure quasi-nul.

Perspectives

eFront aborde le nouvel exercice avec des fondamentaux renforcés sur lesquels la société pourra s'appuyer pour poursuivre sa politique de croissance organique sur ses marchés et en conquérir de nouveaux. 2011 sera, à ce titre, une nouvelle année riche en développements.

Fort d'une stratégie qui porte ses fruits et d'une activité bien orientée depuis le début du nouvel exercice, eFront compte poursuivre activement en 2011 sa création de valeur pour ses clients et ses actionnaires.

Communiqué de Presse du 23 mai 2011

Renforcement du conseil d'administration Nomination de M. Jose Sancho,

Paris, le 23 mai 2011 - eFront, leader dans l'édition de solutions logicielles pour la finance annonce le renforcement de son conseil d'administration avec la nomination de Jose Sancho en tant qu'administrateur.

La cooptation de M. Jose Sancho est effective depuis le 5 avril 2011.

M. José Sancho, ingénieur Télécommunication, démarre sa carrière chez Alcatel et Bull en Espagne. Il rejoint le groupe Banco de Bilbao où il dirige les développements informatiques de 1975 à 1985. Après avoir occupé le poste de Directeur informatique de Grupo Repsol puis de Banesto jusqu'en 1988, il fonde PROFit Gestion Informatica, SA. qui sera achetée par Sopra Group en 2005. Jusqu'en 2008, il occupe les fonctions de Directeur général de Sopra PROFit, qui compte alors 1 300 personnes. Il est également membre du conseil d'Administration de Sopra group entre 2006 et 2010.

M. José Sancho est indirectement actionnaire de la société à travers une holding de participation Information Business Integration, investissant dans des sociétés européennes de croissance et qui a déclaré détenir à la date de la cooptation, 488.454 actions eFront, soit plus de 16%, seuil dépassé et déclaré en janvier 2011.

Olivier Dellenbach, Président Directeur Général d'eFront, déclare : « Nous sommes très heureux que José Sancho ait choisi de rejoindre notre Conseil d'administration. Son expertise, reposant à la fois sur la connaissance des métiers de l'informatique et des systèmes d'information et sur son expérience d'entrepreneur, sera pour nous un précieux atout dans la poursuite de notre développement. Suite aux mouvements dans le capital d'eFront, cette nomination répond à notre volonté de maintenir la qualité des travaux du Conseil d'administration et de renforcer nos pratiques de bonne gouvernance. Le Conseil d'Administration d'eFront compte désormais quatre administrateurs extérieurs à la Société, parfaitement qualifiés pour faire profiter l'équipe dirigeante de leur profonde expérience. »

La nomination de José Sancho en tant qu'administrateur au sein du Conseil d'administration d'eFront sera soumise à l'approbation des actionnaires lors de l'Assemblée générale ordinaire du 24 juin 2011.

Communiqué de Presse du 24 juin 2011

Compte rendu de l'Assemblée Générale Mixte du 24 juin 2011

Les actionnaires de la société eFront étaient convoqués en Assemblée Générale Mixte le 24 juin 2011 au siège social. Les actionnaires présents ou représentés ont totalisé 1.928.066 titres et droits de vote.

Réunie sous la présidence d'Olivier Dellenbach, Président Directeur Général, l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires a adopté treize des quatorze résolutions soumises à leur approbation.

Le Directeur Financier, Matthieu Plessis, est revenu sur les résultats et les principaux faits marquants de 2010, en rappelant l'amélioration de l'ensemble des indicateurs financiers.

Les actionnaires ont en particulier approuvé les comptes annuels et consolidés de l'exercice 2010 et affecté le résultat. Les faits marquants de l'année 2010 ont été rappelés et perspectives et stratégie 2011 ont été développées, notamment la croissance organique, l'innovation produit.

L'assemblée a également ratifié les nominations de deux administrateurs, renouvelé les Commissaires aux comptes titulaire et suppléant, autorisé le rachat d'actions dans la limite de 10% du capital.

Le Président a confirmé la volonté du groupe de poursuivre une stratégie de croissance à la fois forte et rentable, notamment grâce une politique d'investissement soutenue dans l'innovation.

Les résultats détaillés des votes par résolution et les informations relatives à cette Assemblée Générale seront disponibles sur le site internet de la société www.efront.com.

Communiqué de Presse du 28 juillet 2011

eFront : Forte hausse du chiffre d'affaires semestriel 2011 à plus de 41%

M€ - Chiffre d'affaires (non audité)	2011	2010	Var.
1 ^{er} semestre	17,0	12,1	+41%

10^{ème} semestre consécutif de hausse de l'activité depuis l'introduction en Bourse en 2006

eFront, éditeur de solutions logicielles dédiées aux métiers de la Finance et de l'Assurance, annonce une nouvelle forte augmentation de son chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2011.

L'activité sur la période ressort à 17,0 M€ contre 12,1 M€ au 1^{er} semestre 2010, soit une progression de 41%. A taux de change constant, elle serait de 43%.

Cette performance, d'autant plus remarquable qu'elle se compare à un 1^{er} semestre 2010 en forte hausse, renvoie à la convergence de trois facteurs-clés : un succès sans cesse croissant de l'offre dédiée à la gestion des actifs alternatifs, un rayonnement à l'international qui porte ses fruits et une politique d'investissement qui permet de maintenir un niveau de R&D et un effort commercial soutenus.

Forte hausse des ventes de licences et performance de l'offre FrontInvest

Sur le 1^{er} semestre 2011, les ventes de licences qui progressent de 82% ont été portées par les nombreuses signatures de contrats et par la finalisation d'un projet majeur au Moyen-Orient. Sous l'effet des succès commerciaux remportés au cours des exercices précédents, les activités de Maintenance et de Services augmentent respectivement de 44% et de 22%.

Le revenu récurrent progresse en valeur de 34% et ressort quasi stable à 21% du chiffre d'affaires global.

Le premier semestre a été marqué par un dynamisme très fort de FrontInvest et FrontAnalytics, produits-phare dédiés à la gestion alternative (Private Equity, Investissement Immobilier, Fonds de Hedge funds), avec plus de 20 nouveaux clients. Cette activité représente désormais 83% du chiffre d'affaires sur la période contre 75% au 30 juin 2010, et progresse de 56 % par rapport au 1er semestre 2010.

Le chiffre d'affaires semestriel généré par les autres lignes de produits - FrontGRC, dédiée à la gestion des risques, et WebEdge, plateforme technologique de développement - est en légère baisse de 4% par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Performance des marchés anglo-saxons

Les nombreux succès enregistrés depuis le début de l'année conduisent eFront à renforcer, semestre après semestre, ses positions commerciales sur l'ensemble de ses marchés internationaux. Les implantations directes sur les principaux marchés de la Finance et le renforcement récent des bureaux aux USA et en Asie ont permis d'accélérer cette tendance.

Le chiffre d'affaires export s'élève à 12,7 M€, en hausse de 49% par rapport au 1er semestre 2010. Il représente 75% du chiffre d'affaires semestriel du Groupe contre 71% au 30 juin 2010.

Le Royaume-Uni (+93%) est la zone de marché qui progresse le plus fortement, devant L'Amérique du Nord (+73%). Les ventes réalisées en Europe continentale (+39%) et au Moyen-Orient / Asie (+31%) poursuivent également leur bonne orientation. L'activité réalisée en France est en croissance de 22%.

Perspectives

Fort de ces très bonnes performances, eFront anticipe sur ce 1^{er} semestre un niveau de rentabilité opérationnelle en hausse sensible.

Sur l'ensemble de l'année, le Groupe poursuivra sa politique d'investissement et d'innovation conformément à sa stratégie et continuera à développer son modèle de croissance sur ses marchés porteurs.

Communiqué de Presse du 23 septembre 2011 - 8h00

La cotation des titres du **Groupe eFront** (ISIN FR0010406777 - Mnemo ALEFT) a été suspendue ce jour, à la demande de l'émetteur, dans l'attente de la publication d'un communiqué qui devrait avoir lieu dans la journée.

Communiqué de Presse du 23 septembre 2011 – 18h00

Francisco Partners prend le contrôle d'eFront

Un nouveau partenaire financier pour accélérer son développement international et la création de produits innovants

Paris – EFR Holdings SAS, véhicule d'acquisition contrôlé par des fonds affiliés à Francisco Partners, a procédé le 23 septembre 2011 à l'acquisition de la majorité du capital et des droits de vote de la société eFront S.A. (« eFront »), éditeur de solutions logicielles dédiées aux métiers de la finance, dont les actions sont admises aux négociations sur le marché Alternext (Paris) de NYSE Euronext (ALEFT).

EFR Holdings SAS a en effet acquis 2.273.793 actions d'eFront représentant 74,19% du capital et des droits de vote de la société (60,34% sur une base totalement diluée), au prix de 18,00€ par action. Parmi les actionnaires cédants figuraient les fonds gérés par CDC Innovation, Odyssée Venture et OTC Asset Management, ainsi que les sociétés IBIM 2 Ltd et RRA Vendôme. Sur ce prix d'acquisition de 18,00€ par action, 13,50€ par action ont été versés le 23 septembre 2011, et le solde, soit 4,50€ par action, fera l'objet d'un versement différé, garanti par Francisco Partners, devant intervenir au plus tard en janvier 2012.

Le prix d'acquisition de 18,00€ par action représente une prime de 62,16% par rapport au cours de clôture au 22 septembre 2011 de 11,10€, 71,20% par rapport à la moyenne pondérée des cours de bourse de l'action eFront au cours des 20 derniers jours de bourse et 88,57% par rapport à la moyenne pondérée des cours de bourse de l'action eFront au cours des 250 derniers jours de bourse. Ce prix correspond à une valeur des capitaux propres d'eFront d'environ 68 millions d'euros sur une base totalement diluée.

« Francisco Partners offre à nos actionnaires une prime significative par rapport au dernier cours et ce, dans des conditions de marché difficiles. Nous sommes convaincus que cette opération délivre à nos actionnaires une valeur que la Société aurait mis des années à atteindre en tant que société cotée. Par ailleurs, le soutien financier de Francisco Partners donne à eFront les moyens d'accélérer encore son développement international et la création de nouveaux produits dédiés à nos marchés », a déclaré Olivier Dellenbach, fondateur et Président Directeur Général d'eFront.

En parallèle, le 23 septembre, EFR Holdings SAS a conclu avec les principaux dirigeants et managers d'eFront un engagement irrévocable portant sur la cession par ces derniers de 615.160 actions (issues notamment de l'exercice de BSPCE et/ou options de souscription d'actions existants), représentant 16,33% du capital et des droits de vote d'eFront sur une base totalement diluée, ainsi que sur leur réinvestissement dans EFR Holdings SAS par le biais d'un apport en nature de 352.366 de leurs actions (issues notamment de l'exercice de BSPCE existant), représentant 9,35% du capital et des droits de vote d'eFront sur une base totalement diluée. Les deux transactions seront réalisées sur la base d'un prix de cession et d'une valeur d'apport de 18,00€ par action.

Conformément à la législation applicable, EFR Holdings SAS déposera dans les meilleurs délais auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) une offre publique d'achat simplifiée (« OPAS ») portant sur les actions eFront au prix de 18,00€ par action, l'initiateur se réservant la faculté de mettre en œuvre une procédure de retrait obligatoire à un prix de 18 euros par action, si les conditions légales sont remplies. Avant l'ouverture de l'offre, EFR Holdings SAS contrôlera 86,02% du capital et des droits de vote d'eFront sur une base totalement diluée, sous condition de réalisation des engagements irrévocables susvisés.

EFR Holdings SAS déposera auprès de l'AMF un projet de note d'information détaillant les modalités de l'offre et eFront déposera un projet de note en réponse, qui comprendra un rapport d'expertise indépendante du cabinet Ricol Lasteyrie statuant sur l'équité des conditions financières de l'offre et dont le mandat couvre un éventuel retrait obligatoire.

La Société a demandé à Euronext la suspension du cours de ses actions jusqu'à la date d'ouverture de l'offre.

En conséquence du changement de contrôle, quatre membres du conseil d'administration d'eFront ont démissionné et deux nouveaux membres ont été cooptés. Le Conseil d'administration d'eFront comprend désormais, outre Olivier Dellenbach, Deep Shah et Peter Christodoulo, tous deux cooptés sur proposition d'EFR Holdings SAS.

Deep Shah de Francisco Partners a déclaré « Les dirigeants d'eFront ont prouvé leur capacité à opérer au niveau mondial. Nous sommes heureux de les aider à poursuivre le développement de leur entreprise et à donner corps à leur vision d'avenir pour eFront ».

«Nous sommes très impressionnés par la plateforme technologique bâtie par eFront au cours de ces dix dernières années et nous allons travailler avec ses dirigeants pour poursuivre sa croissance en continuant d'investir dans de nouveaux produits innovants » a ajouté Peter Christodoulo de Francisco Partners

Le cabinet d'avocats Wragge & Co est intervenu en tant que conseil juridique d'eFront et de ses dirigeants. DC Advisory Partners, le cabinet d'avocats Franklin et le cabinet Arsene Taxand assistent Francisco Partners respectivement en tant que conseils financier, juridique et fiscal. CM-CIC Securities interviendra en tant que banque présentatrice de l'OPAS, pour le compte d'EFR Holdings SAS.

Communiqué de Presse du 4 octobre 2011

Croissance des résultats semestriels 2011

M€ - Au 30 juin	1^{er} semestre 2011	1^{er} semestre 2010	Var.
Chiffre d'affaires	17,00	12,06	+41 %
Résultat d'exploitation	2,57	0,67	+282 %
Résultat net part du groupe	1,88	0,79	+ 238 %
<i>en % du C.A.</i>	<i>11,0 %</i>	<i>6,6 %</i>	<i>+4,4 %</i>
<i>Résultat net pdg par action</i>	<i>0,63</i>	<i>0,25</i>	
Marge brute d'autofinancement	2,81	1,70	+65 %

Un nouveau semestre de croissance

eFront, éditeur de solutions logicielles dédiées aux métiers de la Finance et de l'Assurance, annonce des résultats en forte hausse au 1^{er} semestre 2011. Le chiffre d'affaires au 30 juin 2011, s'élève à 17,0 M€ contre 12,1 M€ en 2010, soit une progression de 41%.

Ces bons chiffres sont portés par :

- la performance des ventes de licence (+82%), tirées notamment par la livraison finale d'un projet majeur au Moyen Orient générant un revenu significatif et non récurrent sur la période ainsi que par la hausse des nouvelles signatures,
- la dynamique de FrontInvest et FrontAnalytics, produits-phares dédiés à la gestion des actifs alternatifs dont les ventes ont augmenté de 55 % et représentent désormais 83 % de l'activité globale d'eFront (contre 75 % au S1 2010),
- le rayonnement international qui porte pleinement ses fruits, notamment dans les pays anglo-saxons, avec un chiffre d'affaires à l'export qui atteint 76 % de l'activité globale contre 71 % au 1^{er} semestre 2010.

Un fort effet de levier sur la rentabilité

Les performances commerciales et le produit de licence à caractère exceptionnel reconnu au 1^{er} semestre, associés à la maîtrise des charges générales ont permis à la société d'améliorer sa rentabilité.

Ainsi, le résultat d'exploitation semestriel ressort à 2,57 M€ contre 0,67 M€ au 1^{er} semestre 2010, et le résultat net part du groupe atteint 1,88 M€, soit une marge nette de 11 % (contre 6,6 % au S1 2010).

Une situation bilancielle saine

Fort de ces éléments, la trésorerie d'eFront a progressé de 1,45 M€ pour s'élever à 10,81 M€, renforçant une structure bilancielle déjà solide et quasi sans endettement.

Perspectives : acquisition de plus de 74 % du capital par *Francisco Partners*

Le 23 septembre dernier eFront a annoncé l'acquisition de 74,19 % de son capital par Francisco Partners via son véhicule d'investissement EFR Holding SAS. Réalisé sur la base d'un prix d'acquisition de 18,00 € par action, cette transaction présente une prime de 62,16% par rapport au cours de clôture au 22 septembre 2011 de 11,10 €. En raison du changement de contrôle, EFR Holdings SAS a l'intention de lancer en octobre 2011 une offre publique d'achat simplifiée.

« Francisco Partners offre à nos actionnaires une prime significative par rapport à son dernier cours et ce, dans des conditions de marché difficiles. Nous sommes convaincus que cette opération délivre à nos actionnaires une valeur que la Société aurait mis des années à atteindre en tant que société cotée. Par ailleurs, le soutien financier de Francisco Partners donne à eFront les moyens d'accélérer encore son développement international et la création de nouveaux produits dédiés à nos marchés », a déclaré Olivier Dellenbach, fondateur et Président Directeur Général d'eFront.