



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

1^{ER} SEMESTRE 2009

SOMMAIRE

Rapport financier semestriel d'activité	3
Comptes consolidés au 30 juin 2009	11
Attestation du Responsable du rapport financier	40
Rapport des commissaires aux comptes	41

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL D'ACTIVITE

1^{er} semestre 2009 :

Bonne résistance de Solving Efeso dans le contexte de crise industrielle et financière

- Chiffre d'affaires en repli de 14% à 26,8 M€ (contre 31,1 M€ au premier semestre 2008)
- EBITDA¹ : 2,4 M€ (9,0% du chiffre d'affaires)
- Résultat net consolidé : 0,4 M€ (1,5% du chiffre d'affaires)
- Résultat net part du groupe : 0,1 M€ (0,4% du chiffre d'affaires)
- Capitaux propres : 22,2 M€
- Endettement financier net : 17,1 M€ (« gearing »²: 77,3%)

Bonne résistance de Solving Efeso dans le contexte de crise industrielle et financière

Solving Efeso International, nouvelle dénomination du groupe Solving International³, a fait preuve d'une bonne résistance au cours du premier semestre 2009, en termes de chiffre d'affaires et de résultats.

Le chiffre d'affaires s'est en effet replié de 14% (26,8 M€ contre 31,1 M€) accentué par l'effet de base, l'activité ayant été élevée au premier semestre 2008. La baisse du chiffre d'affaires a été plus forte sur les trois premiers mois de 2009 que sur le trimestre suivant (-16% puis -12%), traduisant un petit redémarrage en fin de semestre.

Le résultat est resté positif et s'établit au niveau modeste de 0,4 M€ en résultat net, et de 0,1 M€ en résultat net part du groupe. Ce montant est impacté par des éléments non récurrents à hauteur de 0,2 M€, générés par des ajustements et réductions de frais de structure, en France pour l'essentiel.

La crise financière et industrielle a brutalement enrayé le rebond, dès le dernier trimestre 2008. Le groupe a, en réponse à cette rupture, accentué ses efforts de relance commerciale, de redéfinition et de redynamisation de l'offre, dès les premiers mois de 2009 :

- Limitation de la baisse d'activité par déplacement des efforts de développement vers les secteurs, pays et types de missions les moins affectés par la récession. Ainsi le 1^{er} semestre a vu l'acquisition de 25 nouveaux comptes dont six entreprises majeures du classement « Fortune 500 » ; de plus, la

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

² « Gearing » : Endettement net / capitaux propres

³ L'Assemblée Générale Mixte du 29 juin 2009 a adopté la dénomination de Solving Efeso International pour la société de tête du groupe, en lieu et place de Solving International.

récurrence sur le cœur de clientèle a atteint 70%, en croissance notable. La base de clientèle s'est ainsi renforcée dans la mesure où les comptes non actifs du fait de la crise ont été conservés et devraient progressivement redevenir actifs.

- Préservation, globalement, du niveau des prix.
- Préservation des ressources clés et d'un fort niveau de motivation; celui-ci s'est traduit, en particulier, par la participation des équipes de tous les pays à la mobilité commerciale et aux réductions de coûts.

En parallèle, le groupe a poursuivi et accentué ses efforts de réduction des coûts de structure qui avaient très largement impactés dans ses comptes 2007 (4,3M€ au total de charges non récurrentes) et de 2008 : d'où la charge évoquée précédemment de 0,2 M€ sur le premier semestre 2009.

Activité et résultats du premier semestre 2009

Chiffre d'affaires et activité

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe s'est élevé à 26,8 M€ au premier semestre 2009, contre 31,1 M€ au premier semestre 2008 (-14%) et 27,0 M€ au deuxième semestre 2008.

Cette activité a été réalisée à 85,0% en Europe (84,5% sur l'année 2008) ; avec comme principaux pays :

France :	7,8 M€	29,3% du chiffre d'affaires consolidé (25,4% sur l'année 2008)
Suède :	4,5 M€	16,8% du chiffre d'affaires consolidé
Italie :	4,2 M€	15,6% du chiffre d'affaires consolidé
Pays-Bas :	1,9 M€	7,2% du chiffre d'affaires consolidé
Grande-Bretagne :	1,9 M€	7,1% du chiffre d'affaires consolidé
Allemagne :	1,3 M€	4,8% du chiffre d'affaires consolidé
Espagne	0,9 M€	3,3% du chiffre d'affaires consolidé

La zone Amérique du Nord représente avec 1,3 M€, 4,7% du chiffre d'affaires consolidé.

Les pays émergents représentent avec 2,8 M€, 10,4% du chiffre d'affaires du groupe (10,9% en 2008 et 9% en 2007).

EBITDA⁴ et résultat opérationnel courant

L'EBITDA du groupe s'est établi sur la période à 2,4 M€, soit 9,0% du chiffre d'affaires contre 10,4 % sur l'année 2008.

Le résultat opérationnel courant ressort à 1,8 M€ contre 3,3 M€ au premier semestre 2008 (-1,5 M€ en valeur absolue).

Ces résultats incluent les charges suivantes :

- 0,13 M€ liés à l'attribution d'actions gratuites
- 0,2 M€ de charges non récurrentes (incluant des indemnités de départ en France et au Brésil).

⁴ Résultat opérationnel courant avant dotations aux amortissements et provisions d'exploitation

Résultat opérationnel

Le résultat, après pris en compte des éléments d'exploitation dits non courants, s'élève à 1,7 M€ contre 3,2 M€ au 30 juin 2008.

Coût de l'endettement financier

Le coût de l'endettement financier net ressort à 0,6 M€ (0,7 M€ au premier semestre 2008). Ce montant inclut l'impact du retraitement IFRS de l'emprunt OCEANE (0,2 M€ avant impôt).

Charge d'impôt

La charge d'impôt s'est élevée à 0,7 M€ pour un résultat consolidé avant impôt de 1,1 M€. Cette anomalie préjudiciable reflète la coexistence de sociétés profitables et imposées localement et de sociétés en déficit fiscal (France pour l'essentiel avec la société holding), la compensation ne pouvant se faire au niveau mondial.

Alors que la marche vers une meilleure optimisation fiscale avait commencé de produire ses effets en 2008 (taux global de 39%, encore insatisfaisant mais en net retournement), la crise et le repli de l'activité se sont traduits, en accentuant les disparités entre pays, par la résurgence d'un taux d'imposition aberrant. Le retour à une meilleure rentabilité du groupe permettra de remettre en route le processus de réduction du taux consolidé d'impôt.

Résultat net consolidé

Le résultat net consolidé s'établit à 0,4 M€, après prise en compte des autres produits et charges financiers (gain de 0,3 M€) et du résultat des activités en cours d'arrêt (pertes de 0,3 M€ dues à diverses régularisations).

Le taux de marge nette après impôt ressort en définitive à 1,5% du chiffre d'affaires (3,4% pour l'exercice 2008). Certes très insuffisant, ce taux demeure positif, ce qui peut être considéré comme satisfaisant dans l'environnement de crise qui a sévi.

Résultat net part du groupe

Le résultat net part du groupe s'établit en définitive à 0,1 M€ après prise en compte de la part des intérêts minoritaires
(0,3 M€)

Comme évoqué précédemment pour le taux d'imposition, la marche du groupe vers un rétablissement favorable de la part du groupe dans le résultat consolidé, au détriment de la fraction revenant aux intérêts minoritaires, a été contrecarrée par la crise et la baisse d'activité qui en a résulté, différente selon les pays et les filiales. Quelques filiales non contrôlées à 100% ont maintenu des résultats de très bonne qualité, générant des résultats revenant en partie aux minoritaires, tandis que d'autres, détenues à 100%, et en particulier la société de tête du groupe, n'ont pu réduire suffisamment leur déficit (lié aux frais financiers, notamment) ou dégager suffisamment de résultat pour compenser ces résultats négatifs.

Il n'en demeure par moins que le processus de rééquilibrage de la part du groupe est largement enclenché, qu'il a d'ailleurs été renforcé sur la période (Efeso Consulting BV par exemple, a vu ses résultats consolidés à 100% et non plus à 55%) et qu'il produira ses pleins effets dès la reprise confirmée.

Financement

La capacité d'autofinancement s'est élevée au cours du 1^{er} semestre 2009 à 0,9 M€.

Le flux de trésorerie généré par l'activité s'établit à 2,4 M€, la variation du besoin en fonds de roulement étant positive de 1,5 M€, ce qui traduit une très nette amélioration par rapport à l'exercice 2008, qui avait vu le besoin en fonds de roulement se dégrader de 3,1 M€.

Les flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement s'élèvent à 1,8 M€ et comprennent 1,5 M€ relatifs à des acquisitions d'intérêts minoritaires dans deux filiales pour l'essentiel (Efeso BV aux Pays-Bas et Solving Bohlin & Strömberg en Suède)

Les opérations dites de financement se sont traduites par une baisse de 1,6 M€, incluant pour l'essentiel le versement de 0,8 M€ aux actionnaires minoritaires, et une baisse de 0,9 M€ des emprunts à court terme (bancaires et assimilés).

La trésorerie Actif du groupe a, en définitive, baissé de 1,4 M€ sur le premier semestre 2009, pour s'établir à 3,5 M€ en fin de période, traduisant une meilleure optimisation de la trésorerie du groupe.

Endettement net

L'endettement net du groupe s'établit au 30 juin 2009 à 17,1 M€ contre 16,5 M€ au 31 décembre 2008.

	30/06/2009	31/12/2008	31/12/2008 corrigé
Emprunt OCEANE	-12,2	-12,0	-12,0
Emprunt à court terme	-8,4	-9,3	-10,1
Trésorerie Actif	<u>+3,5</u>	<u>+4,8</u>	<u>+4,8</u>
	-17,1	-16,5	-17,3

Les dettes bancaires à court terme ont baissé de 0,9 M€, la trésorerie Actif de 1,4 M€ et l'emprunt OCEANE s'établit à 12,2 M€ (après écriture IFRS). La variation de l'endettement net ressort donc, en données consolidées, à -0,6 M€ (légère augmentation de la dette nette).

Une erreur de ventilation a été commise en 2008, classant la dette bancaire en « autres dettes », pour un montant de 0,8 M€. Si cette erreur est corrigée, sur 2008, on constate que l'endettement net a baissé au premier semestre 2009 de 0,2 M€ (-17,1 M€ contre -17,3 M€, après correction).

Le ratio « gearing » (endettement net sur capitaux propres) évolue ainsi

- 2008 : 72,0% ; 2008 corrigé de l'erreur ci-dessus : 75,7%
- 2009 : 77,3%

La société holding a vu son endettement net évoluer ainsi, hors emprunt OCEANE :

	30/06/2009	31/12/2008
Dettes à court terme (bancaires et financières)	-3,5	-4,9
Trésorerie Actif	<u>+0,5</u>	<u>+0,3</u>
Dette nettes	-3,0	-4,6

La baisse de l'endettement net de la société holding (-1,6 M€) a été contre balancée par la montée de l'endettement net des filiales opérationnelles : augmentation de 1,1 M€ (compte tenu de la correction effectuée sur 2008).

Endettement net des filiales opérationnelles :

	30/06/2009	31/12/2008	31/12/2008 corrigé
Dettes à court terme (bancaires et financières)	-4,8	-4,4	-5,2
Trésorerie Actif	<u>+3,0</u>	<u>+4,5</u>	+4,5
Dettes nettes	-1,8	+0,1	-0,7

On se reportera plus loin au paragraphe Principaux risques et incertitudes, pour une analyse complémentaire de financement du groupe.

Activité de la maison mère

Le chiffre d'affaire de la société mère s'est élevé au premier semestre 2009 à 939 K€.

Le résultat d'exploitation s'établit à -921 K€ et le résultat net à 1 233 K€, après prise en compte des produits financiers de participation (dividendes) et des crédits liés à l'intégration fiscale des sociétés Solving France et Efeso Consulting SAS.

Événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, incidence sur les comptes semestriels

Au premier semestre 2009, le groupe a procédé aux opérations suivantes, détaillées dans l'annexe des comptes semestriels consolidés :

- Petite augmentation de capital, suite à la création d'actions gratuites
- Acquisition d'intérêts minoritaires dans deux filiales (Bohlin & Strömberg en Suède et Efeso Consulting BV aux Pays-Bas)
- Restructuration en Espagne (Efeso Consulting SL a été absorbée par Solving Efeso Iberia).

D'autres simplifications de structure sont en cours (Grande-Bretagne, Italie, Suède).

Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement notable postérieur à la clôture n'a été enregistré.

Principaux risques et incertitudes

Les principaux risques et incertitudes auxquels le groupe pourrait être confronté au second semestre 2009 s'inscrivent dans la continuité des risques et incertitudes détaillés au chapitre 1.13 du Document de Référence 2008, enregistré à l'AMF le 16/06/2009 sous le n° 212-13.

On se concentrera ici sur le risque de liquidité et sur les risques liés à l'environnement du marché et de la conjoncture.

Risque de liquidité

Le non respect des covenants bancaires s'est poursuivi au 30 juin 2009, comme au 31 décembre 2008. Le groupe mobilise tous ses efforts afin d'assurer le maintien de son financement dans les douze prochains mois :

Solving Efeso International

- La mobilisation des créances commerciales sur les principales filiales se poursuit (France, Italie) et va être étendue (Allemagne, Grande-Bretagne). Les difficultés pratiques de mise en place sont progressivement surmontées.
- La centralisation de la trésorerie disponible dans les filiales se poursuit avec succès, elle va être automatisée et renforcée.
- Un aménagement du programme de réduction des lignes de crédit par billet bénéficiant à la société mère est en cours de négociation avec trois banques principales ; ces dernières ont vu leur encours baisser de façon sensible au cours des dernières exercices (baisses de 2,9 M€ au total en 2007, de 0,8 M€ en 2008, et de 1,2 sur le premier semestre 2009).
- L'encours de crédit accordé à la société mère s'établit ainsi à 3,2 M€, au 30 juin 2009, une stabilisation au niveau de 2 M€ apparaissant à la société nécessaire à son fonctionnement normal. Ceci en raison de la structure même du compte d'exploitation de la holding, porteuse de l'endettement long et bénéficiaire des dividendes des filiales, ainsi que des caractéristiques du secteur du Conseil en matière de délais de règlements clients.

Risques liés à l'évolution du marché et de la conjoncture

Le groupe a été pénalisé, dès la rentrée 2008 et plus encore sur les quatre premiers mois 2009, par le ralentissement des commandes, par le gel de projets pourtant déjà lancés, par l'attentisme des clients et prospects au démarrage de leurs projets.

Cependant, sa taille relativement modeste, la répartition de sa clientèle et des pays dans lesquels le groupe intervient, sa flexibilité, ses facteurs différenciants récemment renforcés, sont autant de caractéristiques et d'atouts qui devraient lui permettre de résister, voire de tirer parti des évolutions et changements en cours.

Perspectives

Dans un environnement économique de crise, encore marqué par des incertitudes quant à la vigueur et à la pérennité de la reprise, SOLVING EFESO INTERNATIONAL demeure confiant, fort de l'abaissement de son seuil de rentabilité et des atouts que constituent son positionnement, sa réactivité liée à sa taille moyenne et à son mode de management dynamique ainsi que son offre renouvelée, particulièrement adaptée à la sortie de crise et aux attentes de ses entreprises clientes en recherche d'un retour rapide à une performance durable.

ORGANIGRAMME AU 30 JUIN 2009

	% Contrôle	% Intérêts	
Solving Efeso International SA			
Efeso Consulting SAS	95,05%	95,05%	France
Solving France SA (ex Synagir)	100,0%	100,0%	France
Solving Efeso Suisse (ex Synagir Suisse)	100,0%	100,0%	Suisse
Efeso Consulting Srl	100,0%	100,0%	Italie
Net -Log Consulting Srl	51,00%	51,00%	Italie
Apex Consulting Srl	100,0%	100,0%	Italie
Solving Srl	100,0%	100,0%	Italie
Solving Iberia	65,45%	65,45% (1)	Espagne
Solving Management Consultants Ltd	99,99%	99,99%	Grande Bretagne
Solving Bohlin & Strömberg	78,63%	78,63%	Suède
IMCG Investment Management & Consulting Group	51,14%	51,14%	Pays-Bas
Solving International Inc	100,0%	100,0%	USA
Solving North America	100,0%	100,0%	USA
Solving International Middle East LLC	33,78%	33,78% (2)	Dubaï - Emirats Arabes Unis
Efeso Holdings Ltd	100,0%	100,0%	Grande Bretagne
Efeso Consulting Ltd	100,0%	100,0%	Grande Bretagne
Solving International UK Ltd	66,00%	66,00%	Grande Bretagne
Efeso Consulting AB	71,00%	71,00%	Suède
Efeso Consulting GMBH	54,90%	54,90%	Allemagne
Efeso Consulting BV	100,00%	100,00%	Pays-Bas
Efeso Services Srl	100,0%	100,0%	Italie
Efeso Consulting ZRT	100,0%	100,0% (3)	Hongrie
Efeso Consulting INC	90,00%	90,00%	USA
Efeso America do Sul Consultoria S/C Ltda	100,0%	100,0% (4)	Bésil
Solving Brazil Ltda	100,0%	100,0% (5)	Bésil
Efeso Consulting Ltd Russian Federation	100,0%	100,0%	Fédération de Russie
Efeso Consulting Company Ltd (Korea)	100,0%	100,0%	Corée
Efeso China Holdings Ltd	100,0%	100,0%	Grande Bretagne
Efeso Consulting Shanghai Co Ltd	100,0%	100,0%	Shanghai - Chine

(1) Nouvelle dénomination de Solving Iberica: Solving Iberia a absorbé Efeso Asesores SL (Espagne) en 2009

(2) Dont 11,33% via IMCG; attribution de 58,19% des résultats

(3) Dont 25% via Solving International

(4) Dont 10% via Solving International

(5) Dont 10% via Solving International

Autres participations

Solving Industrie et Management (France) (8)	99,60%	Activité en cours d'arrêt
Innovation Partners (Espagne)	61,01%	Activité en cours d'arrêt
Management Consultants (Argentine)	51,00%	Société inactive
Solving International GmbH (Allemagne)	8,00%	Société inactive
Altura	100,00%	via Solving Efeso Iberia: non consolidée
Resolving Strategy Finance Srl (Italie)	3,00%	via Solving SRL; non consolidée
European Consulting (Italie)	1,00%	via Solving SRL; non consolidée

30/06/2009

ACTIONNARIAT AU 30 JUIN 2009

Actionnaires	Nombre d'actions	% du capital	Droits de vote	% des droits de vote
HIP Fenelon (1)	1 755 090	21,92%	2 958 213	30,29%
Sethi (2)	21 412	0,27%	42 824	0,44%
Roland Fitoussi et sociétés liées	1 776 502	22,19%	3 001 037	30,72%
Raspor Holding & Finanz (3) (4)	1 366 793	17,07%	1 366 793	13,99%
Filippo Mantegazza	33 200	0,41%	33 200	0,34%
Jean Veillon (4)	179 525	2,24%	335 850	3,44%
Patrick Liddell (4)	189 898	2,37%	373 509	3,82%
Action de concert déclarée	1 769 416	22,10%	2 109 352	21,60%
Associés du Groupe	614 859	7,68%	827 510	8,47%
Auto contrôle et compte de liquidité (7)	19 313	0,24%	-	-
Public	3 826 679	47,79%	3 829 819	39,21%
	8 006 769	100,0%	9 767 718	100,0%

(1) Société détenue à 100% par M. Roland Fitoussi

(2) Société détenue à 99,98% par M. Roland Fitoussi.

(3) Société Raspor Holding & Finanz AG, société de droit suisse, immatriculée à Zurich, contrôlée par la société de droit suisse Orconsult SA

(4) Déclaration de concert AMF 208C0259 du 6 février 2008

(5) Société civile détenue par M. Thomas de Bellaigue de Bughas, Mme Marie Pascale de Bellaigue de Bughas et descendants

(6) Société civile détenue par M. Yves Quellec et descendants

(7) Au 20 juin 2008.

Actionnariat lors de l'Assemblée Générale du 29 Juin 2009

Nombre de droits de vote lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 29 Juin 2009 : 9 767 718 pour 8 006 769 actions.

COURS DE BOURSE 1^{ER} SEMESTRE 2009

COURS DE BOURSE ANNEE 2009 (Premier semestre 2009)					
Mois	MAX mensuel	MIN mensuel	Cours de clôture fin de mois	Volume mensuel	Nombre d'actions
décembre 08	2,00	1,30	1,87	31 468	7 944 769
janvier 09	1,94	1,67	1,85	17 916	7 944 769
février 09	1,85	1,50	1,72	10 859	7 944 769
mars 09	1,71	1,25	1,63	47 250	7 944 769
avril 09	2,24	1,51	1,75	137 310	7 944 769
mai 09	1,94	1,60	1,71	208 243	7 944 769
juin 09	1,80	1,52	1,63	59 163	8 006 769

* Augmentation de capital du 29 juin 2009

SOLVING EFESO INTERNATIONAL
COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2009

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE
AU 30 JUIN 2009

IFRS

Milliers euros

ACTIF	Note	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition	2	32 977	31 326	31 453
Autres immobilisations incorporelles	3	400	312	383
Immobilisations corporelles	3	767	861	792
Actifs financiers disponibles à la vente	3	45	29	29
Autres actifs non courants	3	292	284	242
Actifs d'impôts non courants	3	609	544	655
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		35 089	33 355	33 553
ACTIFS COURANTS				
Stocks et en-cours	4	14	187	19
Clients et comptes rattachés		16 681	19 802	17 757
Autres actifs courants		3 332	5 173	4 408
Actifs financiers à la juste valeur - contrepartie résultat			40	
Trésorerie et équivalents de trésorerie		3 464	4 421	4 817
TOTAL ACTIFS COURANTS		23 490	29 622	27 000
TOTAL ACTIF		58 580	62 978	60 554

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

AU 30 JUIN 2009

IFRS

Milliers euros

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	Note	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
CAPITAUX PROPRES				
Capital émis	5	3 052	3 028	3 028
Autres réserves		17 895	16 803	17 046
Résultat de l'exercice		105	912	1 077
Intérêts minoritaires		1 130	1 773	1 753
TOTAL CAPITAUX PROPRES		22 181	22 516	22 904
PASSIFS NON COURANTS				
Emprunts et dettes financières à long terme	6	12 246	13 478	12 035
Passif d'impôts non courants	7	162	297	132
Provisions à long terme	7	1 285	1 385	1 064
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		13 693	15 161	13 231
PASSIFS COURANTS				
Fournisseurs et comptes rattachés		6 046	7 674	6 034
Emprunts à court terme	6	8 360	7 116	9 273
Autres passifs courants	8	8 300	10 512	9 112
TOTAL PASSIFS COURANTS		22 705	25 301	24 419
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		58 580	62 978	60 554

ETAT DU RESULTAT GLOBAL
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE
PREMIER SEMESTRE 2009

IFRS

Milliers euros

	Note	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Chiffre d'affaires	10	26 760	31 120	58 072
Autres produits de l'activité		121	225	379
Achats consommés		(48)	(46)	(158)
Charges de personnel		(11 505)	(11 740)	(21 913)
Charges externes		(12 783)	(14 987)	(29 853)
Impôts et taxes		(141)	(518)	(502)
Dotation aux amortissements		(211)	(169)	(366)
Dotation aux provisions		(422)	(100)	(306)
Autres produits et charges d'exploitation			(469)	
Résultat opérationnel courant		1 771	3 316	5 352
Autres produits et charges opérationnels	11	(61)	(148)	(64)
Résultat opérationnel		1 711	3 168	5 288
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		49	7	3
Coût de l'endettement financier brut		(625)	(671)	(1 521)
Coût de l'endettement financier net	12	(576)	(664)	(1 518)
Autres produits et charges financiers	13	266	(82)	(453)
Charge d'impôt	14	(726)	(863)	(1 291)
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession		675	1 559	2 026
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	15	(274)	(44)	(29)
Résultat net		401	1 515	1 997
Part du groupe		105	912	1 077
Intérêts minoritaires		296	603	920
Résultat net de base par action	16	0,05	0,19	0,25
Résultat net dilué par action	16	0,04	0,16	0,21

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Nombre d'actions	8 006 769	7 944 769	7 944 769
Nombre d'actions dilué	9 522 466	9 596 071	9 540 316
dont Nombre d'actions en circulation	8 006 769	7 944 769	7 944 769
Conversion des OCEANE	1 244 801	1 244 801	1 244 801
Exercice des stock-options	208 396	282 001	226 246
Attributions d'actions gratuites	62 500	124 500	124 500

ETAT DU RESULTAT GLOBAL
ETAT DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES
PREMIER SEMESTRE 2009

IFRS	Milliers euros		
	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Résultat net	401	1 515	1 997
Ecart de conversion	(399)	443	(419)
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(399)	443	(419)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	2	1 958	1 578
Part du groupe	(314)	1 379	662
Intérêts minoritaires	316	579	916

ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2009

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 31/12/2007	2 447	14 062	51	4 638	-6 231	-860	14 107	1 103	653	1 756	15 863
Résultat net de la période					912		912		603	603	1 515
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres						467	467	-24		-24	443
Résultat global de la période					912	467	1 379	-24	603	579	1 958
Opérations sur le capital	581	5 134					5 715				5 715
Paiements fondés sur des actions		153					153				153
Opérations sur titres auto-détenus			-9				-9				-9
Affectation de résultat				-6 231	6 231			653	-653		
Variation de périmètre											
Dividendes versés nets								-567		-567	-567
Autres variations				-602			-602	5		5	-597
Total des variations	581	5 287	-9	-6 833	6 231		5 257	91	-653	-562	4 695
Capitaux propres 30/06/2008	3 028	19 349	42	-2 195	912	-393	20 743	1 170	603	1 773	22 516
Résultat net de la période					165		165		317	317	482
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres						-882	-882	20		20	-862
Résultat global de la période					165	-882	-717	20	317	337	-380
Opérations sur le capital		2		350			352				352
Paiements fondés sur des actions		152					152				152
Opérations sur titres auto-détenus			-5				-5				-5
Affectation de résultat											
Variation de périmètre				315			315	-315		-315	
Dividendes versés nets								-45		-45	-45
Autres variations				311			311	3		3	314
Total des variations		154	-5	976			1 125	-357		-357	768
Capitaux propres 31/12/2008	3 028	19 503	37	-1 219	1 077	-1 275	21 151	833	920	1 753	22 904
Résultat net de la période					105		105		296	296	401
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres						-419	-419	20		20	-399
Résultat global de la période					105	-419	-314	20	296	316	2
Opérations sur le capital	24	-24									
Paiements fondés sur des actions		128					128				128
Opérations sur titres auto-détenus			-5				-5				-5
Affectation de résultat				1 077	-1 077			920	-920		
Variation de périmètre				96			96	-96		-96	
Dividendes versés nets								-843		-843	-843
Autres variations				-5			-5				-5
Total des variations	24	104	-5	1 168	-1 077		214	-19	-920	-939	-725
Capitaux propres 30/06/2009	3 052	19 607	32	-51	105	-1 694	21 051	834	296	1 130	22 181

TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE NETTE PREMIER SEMESTRE 2009

IFRS	Milliers euros		
	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Résultat net consolidé des sociétés intégrées	675	1 559	2 026
Résultat net des activités abandonnées	(274)	(44)	(29)
Dotations aux amortissements et provisions	633	399	778
Reprises de provisions	(271)	(824)	(1 576)
Plus et moins-values de cessions nettes d'impôt			8
Retraitement IFRS OCEANE	212	196	403
Variation nette sur l'exercice des impôts différés	(69)	(10)	(124)
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net	905	1 276	1 486
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement	1 536	(3 200)	(3 145)
(A) Flux de trésorerie généré par l'activité	2 441	(1 924)	(1 659)
Acquisitions d'immobilisations	(235)	(409)	(640)
Cessions d'immobilisations			226
Incidence des variations de périmètre	(1 524)	(2 720)	(2 965)
(B) Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(1 759)	(3 130)	(3 379)
Variations de capital et primes d'émission	0	5 717	5 717
Variation des réserves consolidées	119		350
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère			
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(843)	(681)	(612)
Emprunts bancaires : augmentations (+) ou remboursements (-)	(914)	(328)	(6)
(C) Flux de trésorerie lié aux opérations de financement	(1 638)	4 708	5 448
Incidence des variations des cours des devises	(396)	(11)	(411)
(D) Effet des Variations des cours de change sur la trésorerie	(396)	(11)	(411)
Variation de trésorerie nette = A + B + C + D	(1 353)	(357)	(1)
<i>Variation de la trésorerie des activités abandonnées</i>			
Trésorerie nette à l'ouverture	4 817	4 818	4 818
Trésorerie nette à la clôture	3 464	4 461	4 817
Variation de trésorerie nette	(1 353)	(357)	(1)

Les montants relatifs au retraitement IFRS des OCEANE ont été isolés

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES

AU 30 JUIN 2009

Bases de préparation et principes comptables significatifs

Les états financiers intermédiaires consolidés 2009 ont été établis conformément aux principes de reconnaissance et d'évaluation requis par les IFRS (International Financial Reporting Standards).

Les normes internationales comprennent : les « International Financial Reporting Standards » (IFRS), les « International Accounting Standards » (IAS), les interprétations du « Standing Interpretations Committee » (SIC) et de l'« International Financial Reporting Interpretations Committee » (IFRIC).

Les principes comptables sont conformes à ceux appliqués par le Groupe lors de l'élaboration des états financiers consolidés au 31 décembre 2008. Ces principes comptables sont disponibles dans le Document de Référence de 2008.

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés pour le semestre clos le 30 juin 2009 ont été préparés conformément à la norme IAS 34 – *Information financière intermédiaire*. Ainsi, ces états financiers n'incluent pas toute l'information requise pour des états financiers annuels et doivent être lus en coordination avec les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2008.

Les principes comptables appliqués par le Groupe sont conformes aux normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2009. Ces normes et interprétations sont consultables sur :

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission

Les normes suivantes, les interprétations et les amendements de normes existantes qui ont été publiés, sont obligatoires aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009 :

- IAS 1 - Présentation des états financiers (révisée) ;
- IAS 23 - Coûts d'emprunt (révisée) ;
- IAS 32 - Amendement relatif aux instruments financiers remboursables au gré du porteur et aux obligations à la suite d'une liquidation ;
- IFRS 2 - Amendements relatifs aux conditions d'acquisition et aux annulations ;
- IFRS 8 - Segments opérationnels ;
- IFRIC 11 - Actions propres et transactions intra-groupes ;
- IFRIC 13 - Programmes de fidélisation des clients ;
- IFRIC 14 - Limitation de l'actif au titre des prestations définies, obligations de financement minimum et leur interaction ;
- Amendements à divers textes IFRS, suivant le programme d'amélioration des IFRS de Mai 2008 excluant IFRS 5).

Concernant la norme IAS 1 révisée, le Groupe a retenu la présentation en deux états :

- Le compte de résultat
- L'état des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres.

Les autres changements n'ont pas d'impact sur les états financiers du groupe

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés ne tiennent pas compte :

- des normes et interprétations publiées par l'IASB, approuvées au niveau européen, mais avec une date d'application postérieure au 30 juin 2009 :
 - IAS 27 (révisée) – Etats financiers consolidés et individuels suite au projet «Regroupements d'entreprises phase II» ;
 - IFRS 3 (révisée) – Regroupements d'entreprises suite au projet «Regroupements d'entreprises phase II » ;
 - IFRS 5 - Actifs non-courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées (amendement qui fait suite au programme d'amélioration des IFRS de Mai 2008)
 - IFRIC 12 - Accords de concessions de services ;

Solving Efeso International

- IFRIC 16 - Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger ;
- des nouvelles normes, interprétations et amendements de normes existantes non encore approuvées par l'Union Européenne, notamment :
 - Amendements à:
 - IAS 39 et IFRIC 9 – Ré-estimation des dérivés incorporels ;
 - IFRS 7 - Instruments financiers : informations;
 - IAS 39 - Amendement relatif aux instruments financiers : Comptabilisation et évaluation des éléments couverts éligibles ;
 - Amendements à divers textes IFRS, suivant le programme d'amélioration des IFRS d'Avril 2009.
 - Nouvelles interprétations :
 - IFRIC 15 - Accord pour la construction d'un bien immobilier ;
 - IFRIC 17 - Distributions en nature aux actionnaires
 - IFRIC 18 - Transferts d'actifs appartenant à des clients (application prospective).

Le groupe connaît historiquement une activité plus forte au premier semestre qu'au second, en raison des mois d'été et de la période des fêtes de fin d'année.

La publication des états financiers a été autorisée par le Conseil de Surveillance du 17 septembre 2009.

I - FAITS CARACTERISTIQUES DU SEMESTRE :

SOLVING EFESO INTERNATIONAL a procédé le 29 juin 2009 à une augmentation de capital suite à attribution d'actions gratuites dont les caractéristiques sont les suivantes :

	Au 31/12/2008	Augmentation de Capital	Après augmentation de capital
Nombre d'actions	7 944 769	62 000	8 006 769
Capital (milliers euros)	3 028	24	3 052
Primes d'émissions et de fusions (milliers euros)	19 022	(24)	18 998

La société Efeso Consulting BV aux Pays-Bas est désormais contrôlée à 100%, suite à une option irrévocable d'achat des 45% d'intérêts minoritaires, qui sera exercée dès le 1^{er} janvier 2010, et qui inclut l'attribution rétroactive des résultats 2009 au profit du groupe.

La société espagnole Efeso Consulting SI a été absorbée par Solving International Iberica, devenue Solving Efeso Iberia, cette société est au final contrôlée à 65,45%, l'actionnaire minoritaire animateur de la structure détenant 30% du capital.

Le pourcentage de détention dans la société suédoise Bohlin & Stromberg est passé de 56,1% à 78,63% suite au rachat de divers intérêts minoritaires.

Les sociétés Solving International Belgium et TMT Management sont définitivement fermées.

Diverses simplifications de structure sont en cours et devraient être achevées d'ici la fin de l'exercice (Grande-Bretagne : société Solving Management Consultants Ltd, Italie, Usa, etc.)

II - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

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

Principe de préparation des comptes semestriels :

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

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

Utilisation d'hypothèses et d'estimations :

La préparation des états financiers implique que la direction du Groupe ou des filiales procède à des estimations et retienne certaines hypothèses qui ont une incidence sur les montants d'actifs et de passifs inscrits au bilan consolidé, les informations relatives à ces actifs et passifs, les montants de charges et produits du compte de résultat et les engagements relatifs à la période arrêtée. Les résultats réels ultérieurs pourraient être différents.

Ces hypothèses concernent principalement :

- Les tests de dépréciation (notamment sur les écarts d'acquisition ou goodwill)
- Les provisions pour départs en retraite
- Les provisions pour stock options.

Principe de consolidation :

Les sociétés sur lesquelles le Groupe exerce un contrôle direct ou indirect par la détention de plus de 50% des droits de vote émis ou dans laquelle il exerce un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale.

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.

Les soldes bilanciaux et transactions réciproques sont éliminés en totalité dans les sociétés intégrées.

La consolidation est réalisée à partir des comptes individuels arrêtés au 30 juin 2009.

Conversion monétaire (IAS 21) :

La devise d'établissement des comptes consolidés est l'euro.

Les états financiers des filiales utilisant une monnaie différente sont convertis en euro en utilisant :

- le cours officiel à la date de clôture pour les actifs et passifs
- le cours moyen de la période pour les éléments du compte de résultat et du tableau de flux de trésorerie.

La monnaie de fonctionnement (devise de facturation) est systématiquement la devise locale.

Solving Efeso International

Les différences de conversion résultant de l'application de ces cours sont enregistrées dans le compte de « Réserves de conversion » dans les capitaux propres consolidés.

Transactions en devises étrangères :

Les transactions en devises étrangères sont enregistrées en utilisant les taux de change applicables à la date des transactions. A la clôture, les montants à payer ou à recevoir libellés en monnaies étrangères sont convertis en euros aux taux de change de clôture. Les différences de conversion relatives aux transactions en devises étrangères sont enregistrées dans le compte de résultat.

Les pertes et gains de change latents, sur prêts intra-groupe, comptabilisés en résultat dans les comptes individuels sont retraités pour être portés en capitaux propres.

Immobilisations incorporelles :

Immobilisations incorporelles acquises séparément ou dans le cadre d'un regroupement d'entreprises :
Les immobilisations incorporelles acquises séparément sont enregistrées au bilan au coût historique. Elles sont ensuite évaluées au coût amorti, selon le traitement de référence de la norme IAS 38 – Immobilisations incorporelles.

Les immobilisations incorporelles sont amorties linéairement sur la période d'usage ou celle durant laquelle de tels actifs sont protégés par des dispositions légales et réglementaires. Les écarts d'acquisition ne sont pas amortis linéairement mais font l'objet de tests de dépréciation.

De façon générale, la valeur des immobilisations incorporelles amorties est testée (impairment test) dès lors qu'un indice de perte de valeur est identifié.

Lors de regroupement d'entreprises, un écart d'acquisition est constaté, correspondant à l'excédent du coût de ce regroupement sur la part d'intérêt de l'acquéreur dans la juste valeur nette comptabilisée des actifs et passifs éventuels identifiables. Ces écarts ne sont plus amortis depuis le 01/01/2004 mais comptabilisés au coût diminué du montant cumulé des dépréciations.

Les écarts d'acquisition dans les filiales hors zone euro sont comptabilisés dans la devise de la filiale.

Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles sont principalement composées d'agencements divers, matériels et mobiliers de bureau, enregistrées à leur coût d'acquisition, diminué des amortissements cumulés et d'éventuelles pertes de valeur supplémentaires, selon le traitement de la norme IAS 16 – Immobilisations corporelles.

Les amortissements sont calculés en mode linéaire selon les durées attendues d'utilisation suivantes :

- Agencements divers : 8 à 10 ans
- Matériels et mobiliers de bureau : 3 à 10 ans.

Dépréciation des actifs à long terme :

Pour les actifs incorporels et les écarts d'acquisition, le Groupe procède à des tests de dépréciation sur la base des flux de trésorerie actualisés au moins une fois par an et dès lors qu'un indice de perte de valeur est identifié.

La valeur d'utilité est déterminée par actualisation des flux de trésorerie futurs qui seront générés par les actifs testés. L'actualisation est réalisée à un taux prenant en compte les taux d'OAT 10 ans (3,72%), un taux de prime de risque de marché actions de Paris (5,98%), le taux de croissance à l'infini (1,5%) et d'un coefficient Beta propre à Solving International de 0,528. La valorisation est déterminée sur la base d'un business plan à 5 ans.

Solving Efeso International

Le taux d'actualisation ressort à 6,88% ; il était de 7,67% en décembre 2008 et de 11,9% en juin 2008.

Les tests de dépréciation sont réalisés au niveau des filiales auxquelles ces actifs peuvent être affectés. Les écarts d'acquisition sont affectés au moment de leur première comptabilisation. L'affectation aux unités génératrices de trésorerie est cohérente avec la manière dont le management du Groupe suit la performance des opérations et apprécie les synergies liées aux acquisitions.

Lorsque la valeur recouvrable d'un actif ou d'une filiale est inférieure à sa valeur comptable, une perte de valeur, affectée prioritairement aux écarts d'acquisition, est comptabilisée.

Titres disponibles à la vente

Les titres disponibles à la vente correspondent aux titres de participation non consolidés. S'agissant d'actions non cotées sur un marché actif et leur juste valeur ne pouvant être estimée de manière fiable, ces titres sont enregistrés à leur coût d'acquisition et font l'objet de tests de dépréciation.

Clients et créances d'exploitation :

Les provisions pour dépréciation des créances douteuses sont enregistrées lorsqu'il devient probable que la créance ne sera pas encaissée et qu'il est possible d'estimer raisonnablement le montant de la perte.

Les en-cours de services comprenant les travaux effectués non encore facturés ont été reclassés dans les créances clients en factures à établir.

Les créances sont comptabilisées pour leur montant actualisé lorsque leur échéance de règlement est supérieure à un an et que les effets de l'actualisation sont significatifs.

Trésorerie et équivalents de trésorerie :

Ce poste comprend exclusivement des comptes courants ouverts auprès d'établissements de crédit (les placements à court terme sans risque type SICAV ou FCP monétaires sont classés en actifs financiers à la juste valeur). La variation de juste valeur impacte le résultat consolidé.

Instruments financiers à terme :

Le groupe Solving International n'utilise pas d'instruments financiers tels que swaps, options ou contrats à terme, etc.

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 seront 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'Océane 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'Océane 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. Cette charge complémentaire est évaluée à 212 K€ au premier semestre 2009 et à un montant annuel compris entre 420 à 519 K€ pour les exercices de 2009 à 2011.

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.

Actions propres :

Les actions Solving International détenues par la société mère sont comptabilisées à leur coût amorti en réduction des capitaux propres.

Les gains et pertes découlant de la vente des actions propres sont déduits des capitaux propres, nets des effets d'impôt.

Plans d'options d'achat et d'option de souscription d'actions :

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 :

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

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

Les paramètres appliqués sont :

- volatilité = 0,198
- 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.

Provisions pour risques et charges :

Le Groupe comptabilise une provision lorsqu'il a une obligation vis-à-vis d'un tiers, lorsque la perte ou le passif est probable et peut être raisonnablement évalué. Au cas où cette perte ou ce passif n'est ni probable, ni ne peut être raisonnablement évalué mais demeure possible, le Groupe fait état d'un passif éventuel dans les engagements.

Dans le cas des restructurations, une obligation est constituée dès lors que la restructuration a fait l'objet d'une annonce et d'un plan détaillé ou d'un début d'exécution.

Engagements de retraites :

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

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

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

Le taux d'actualisation pris en compte est de 6,28% et le taux de progression des rémunérations retenu est de 2%.

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

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

Reconnaissance des revenus :

Les revenus du Groupe sont principalement constitués de prestations de services, facturées mensuellement selon la méthode de l'avancement des travaux.

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.

Résultat par action :

Le résultat consolidé part du groupe par action est calculé conformément à la norme IAS 33 – Résultat par action.

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net part du groupe, par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période.

Pour le calcul du résultat dilué par action, le nombre moyen d'actions en circulation est ajusté pour tenir compte de la conversion de toutes les actions ordinaires potentiellement dilutives, notamment des options de souscription d'actions et les attributions d'actions gratuites en période d'acquisition. L'effet dilutif est calculé selon la méthode du "rachat d'actions". Suivant cette méthode, les fonds recueillis suite à l'exercice des bons ou des options sont supposés être affectés en priorité au rachat d'actions au prix de marché. Ce prix de marché correspond à la moyenne des cours de l'action Solving International au premier semestre 2009.

Solving Efeso International

Le nombre théorique d'actions qui seraient ainsi rachetées au prix de marché vient en diminution du nombre total des actions résultant de l'exercice des droits. Le nombre ainsi calculé vient s'ajouter au nombre moyen d'actions en circulation et constitue le dénominateur.

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.

Information sectorielle et répartition géographique :

Principes de segmentation sectorielle :

L'information sectorielle présentée ci-dessous est basée sur les zones géographiques (zone France, zone Europe hors France, zone Amérique), telles que suivies par la direction du Groupe pour l'analyse de la performance opérationnelle.

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 2009

Les évolutions du périmètre ont été les suivantes, sur le 1^{er} semestre 2009 :

- Les sociétés espagnoles Solving International Iberica et Efeso Consulting SI ont été rapprochées. Au final, Efeso Consulting SI a été absorbée par Solving International Iberica, devenue Solving Efeso Iberica, et l'actionnaire minoritaire d'Efeso Consulting SI, dirigeant et animateur de la société, détient 30% de la nouvelle structure, (il détenait 30% de la structure absorbée).
- Divers intérêts minoritaires de la société suédoise Bohlin et Strömberg ont été rachetés portant le pourcentage de détention dans cette société de 56,07% à 78,63%. D'ici fin 2009, il est prévu que cette société soit rapprochée de Efeso Consulting AB (Suède) détenue à 71%.
- Le pourcentage de détention dans la société Efeso Consulting BV est passé de 55 à 100%, suite à une option irrévocable d'achat des 45% appartenant à l'actionnaire dirigeant de la société, qui sera exercée dès le 1^{er} janvier 2010, avec effet rétroactif sur l'appréhension des résultats 2009 au profit de Solving Efeso International.
- La participation dans Management Consultants Argentine (51%) n'est pas retenue dans le périmètre de consolidation depuis 2004 du fait de son caractère négligeable dans les comptes consolidés.
- Rappelons que le pourcentage d'intérêt dans Solving International Middle East est de 33,8% du capital et 58,19% des profits. Cette société a été retenue dans le périmètre de consolidation en intégration globale du fait du contrôle exclusif exercé par le Groupe en raison des dirigeants qui sont nommés par Solving International et des droits aux résultats inférieurs à 20% pour chacun des autres actionnaires.
- Les sociétés Solving International Belgium et TMT Management sont définitivement fermées.

PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 30 JUIN 2009						
Sociétés	Méthode	% contrôle	% intérêts	Méthode	% contrôle	% intérêts
Siège social	31/12/2008	31/12/2008	31/12/2008	30/06/2009	30/06/2009	30/06/2009
Solving Efeso International SA 144, avenue des Champs-Élysées 75008 Paris	Mère	100,00%	100,00%	Mère	100,00%	100,00%
Solving Industrie et Management SARL Paris - France	IG	99,60%	99,60%	IG	99,60%	99,60%
Solving International Iberia Barcelone - Espagne	IG	93,18%	93,18%	IG	65,45%	65,45%
Solving International Inc Etats Unis	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
Solving Srl Italie	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
Solving Consulting & Opérations Srl Italie	Fusionnée en 2008 avec Efeso Consulting Srl			Fusionnée en 2008 avec Efeso Consulting Srl		
Solving Brazil Ltda Sao Paulo - Brésil	IG	100,00%	99,96%	IG	100,00%	100,00%
Solving Bohlin & Strömberg Stockholm - Suède	IG	56,07%	56,07%	IG	78,63%	78,63%
Solving Management Consultants Ltd Grande-Bretagne	IG	99,99%	99,99%	IG	99,99%	99,99%
Solving International Belgium Belgique	Société liquidée en 2008			Société liquidée en 2008		
Solving International UK Ltd Northwich - Grande Bretagne	IG	66,00%	65,99%	IG	66,00%	66,00%
Innovation Partners Espagne	IG	61,01%	61,01%	IG	61,01%	61,01%
Solving North America New York - Etats-Unis	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
TMT Management Paris - France	Société liquidée en 2008			Société liquidée en 2008		
Solving France (ex Synaair) Paris - France	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
Solving Suisse (ex Synaair Suisse) Genève - Suisse	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
Efeso Consulting Sas Paris - France	IG	95,05%	95,05%	IG	95,05%	95,05%
Solving International Middle East LLC Abu Dhabi - Emirats Arabes Unis	IG	33,80%	33,80%	IG	33,80%	33,80%
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%
Efeso Consulting Srl Milan - Italie	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
Efeso Consulting SL Barcelone - Espagne	IG	70,00%	70,00%	Société absorbée par Solving Iberia en 2009		
Efeso Consulting Zrt Budapest - Hongrie	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
Efeso Services Srl Milan - Italie	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
Efeso Consultoria America do sul S/C Ltda Sao Paulo - Brésil	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
Efeso Consulting GmbH Berlin - Allemagne	IG	54,90%	54,90%	IG	54,90%	54,90%
Efeso Consulting AB Göteborg - Suède	IG	71,00%	71,00%	IG	71,00%	71,00%
Efeso Consulting Company Ltd (Korea) Séoul - Corée	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%
Efeso NeT-Loq Consulting Srl Milan - Italie	IG	51,00%	51,00%	IG	51,00%	51,00%
Efeso Consulting Inc Atlanta - USA	IG	90,00%	90,00%	IG	90,00%	90,00%
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 BV s-Hertogenbosch - Pays Bas	IG	55,00%	55,00%	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%
IMCG s-Hertogenbosch - Pays Bas	IG	51,14%	51,14%	IG	51,14%	51,14%
APEX Consulting Srl Milan - Italie	IG	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%

IG : Méthode de l'intégration globale
NC : Non consolidée

IV NOTES SUR LE BILAN

NOTE 1: VARIATIONS DE PERIMETRE

ACQUISITIONS / CESSIONS PREMIER SEMESTRE 2009					
Milliers euros	POURCENTAGE AU 31 DECEMBRE 2008	ACQUISITIONS (+) OU CESSIONS (-) PREMIER SEMESTRE 2009			POURCENTAGE AU 30 JUIN 2009
		DATE D'EFFET	MONTANT Milliers euros	POURCENTAGE ACQUIS	
APEX CONSULTING srl Italie Complément de prix	100,0%	01/04/2008	42	-	100,0%
EFESO CONSULTING SL Espagne Absorbée ensuite par SOLVING EFESO IBERIA SL	70,0%	01/01/2009	98	30,0%	100,0%
SOLVING EFESO IBERIA SL Espagne Nouvelle dénomination de SOLVING INTERN. IBERICA	93,18%				
1) Achat d'intérêt minoritaire		01/01/2009	1	2,3%	
2) Cession en parallèle avec l'achat de 30% de EFESO CONSULTING SL Espagne		01/01/2009	(24)	-30,0%	65,45%
SOLVING BOHLIN & STRÖMBERG Achats d'intérêt minoritaire	56,07%	01/01/2009	230	22,6%	78,63%
EFESO CONSULTING BV Achat d'intérêt minoritaire	55,00%	01/01/2009	1 177	45,0%	100,0%
TOTAL			1 524		

NOTE 2 : ECARTS D'ACQUISITION

Milliers euros	Valeurs brutes				Dépréciations			Valeurs nettes			
	31/12/2008	Plus	Moins	Reclass e ments	30/06/2009	31/12/2008	Plus	Moins	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2009
ECARTS D'ACQUISITION											
SOLVING SRL	1 009				1 009	-			-	1 009	1 009
BOHLIN & STROMBERG	996	230			1 226	-			-	996	1 226
SOLVING IBERICA	86	1	- 24	106	169	-			-	86	169
SOLVING INTERNATIONAL UK	724				724	-			-	724	724
SOLVING INT. NORTH AMERICA (EX-MERITUS)	805				805	-			-	805	805
INNOVATION PARTNER	1 901				1 901	1 901			1 901	-	-
SOLVING INTERNATIONAL INC	135				135	-			-	135	135
TMT MANAGEMENT	-				-	-			-	-	-
SOLVING FRANCE (SYNAGIR)	7 818				7 818	-			-	7 818	7 818
SYNAGIR SUISSE	102				102	-			-	102	102
EFESO FRANCE SAS	382				382	-			-	382	382
EFESO HOLDINGS LTD	16 032				16 032	-			-	16 032	16 032
EFESO CONSULTING BV	-	1 177			1 177	-			-	-	1 177
EFESO CONSULTING SRL	1 635				1 635	-			-	1 635	1 635
EFESO CONSULTING GMBH	65				65	-			-	65	65
EFESO NET-LOG CONSULTING SRL	22				22	-			-	22	22
EFESO ASESORES SL	8	98		- 106	-	-			-	8	-
EFESO AMERICA CONSUL.	86				86	-			-	86	86
EFESO CONSULTING AB	330				330	-			-	330	330
EFESO C TANACSADO KFT	203				203	-			-	203	203
APEX CONSULTING SRL	471	42			513	-			-	471	513
IMCG	544				544	-			-	544	544
TOTAL	33 354	1 548	-24	0	34 878	1 901	0	0	1 901	31 453	32 977

Ecarts d'acquisition positifs

NOTE 3 : ACTIFS NON COURANTS**Autres immobilisations incorporelles :**

Milliers euros	Décomposition	30/06/2009	31/12/2008	%
Autres immobilisations incorporelles	Concessions, droits et brevets	142	167	-15%
	Autres immobilisations incorporelles	258	216	19%
		400	383	4%

Immobilisations corporelles :

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

Autres actifs non courants :

Milliers euros	Décomposition	30/06/2009	31/12/2008	%
Autres actifs non courants	Créances rattachées à des participations			
	Prêts	-	55	
	Autres immobilisations financières	292	187	56%
	Total	292	242	21%
Actifs d'impôts non courants	Impôts différés actif	609	655	-7%
TOTAL ACTIF NON COURANTS		901	897	0%

Actifs financiers disponibles à la vente

Actifs financiers disponibles à la vente (Autres titres de participation)						
Sociétés	Siège social	Société détentrice	Quote-part de capital détenue	Valeur nette comptable	Capitaux Propres	Résultat
Altura *	Espagne	Solving Efeso Iberia SL	100.0%	16	52	0
E. Consulting **	Italie	Solving srl	1.0%	8	143	20
Resolving **	Italie	Solving srl	3.0%	21	863	(69)
Milliers euros				45		

* Valeur nette comptable : montant provisoire - Données financières de la société au 31.12.2008

** Les données financières communiquées correspondent aux comptes clos au 31.12.2005, seuls disponibles

NOTE 4 : ACTIFS COURANTS**Clients :**

Le poste clients et comptes rattachés s'établit à 16 681 K€ contre 17 757 K€ au 31 décembre 2008 et 19 802 K€ au 30 juin 2008. Cette réduction favorable (-6,1% par rapport au 31 décembre 2008 et -15,8% par rapport au 30 juin 2008) est liée à la fois au recul du chiffre d'affaires, et aux actions menées en vue de résorber les retards d'encaissement.

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 administration, (cf. point 15 du paragraphe 1.13 – Facteurs de risques du Document de référence 2008).

Autres actifs courants :

Les autres actifs courants totalisent 3332 K€ et sont composés d'autres créances (3 025 K€) et de charges constatées d'avance (307 K€)

Ces actifs ont tous une échéance inférieure à un an.

NOTE 5 : AUGMENTATION DE CAPITAL

Le nombre d'actions émises entièrement libérées, d'une valeur nominale de 0,38125 € est 8 006 769 actions.
Le nombre d'actions auto-détenues s'élève 19 565 actions au 30/06/2009.

AUGMENTATION DE CAPITAL DU 17 JUIN 2009			
Comptes sociaux de SOLVING EFESO INTERNATIONAL	Au 31/12/2008	Augmentation de Capital	Au 30/06/2009
Nombre d'actions	7 944 769	62 000	8 006 769
Capital (en euros)	3 027 946	23 630	3 051 576
Primes d'émissions de fusion (en euros)	19 022 073	(23 630)	18 998 443

NOTE 6 : EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES**Emprunt obligataire convertible (OCEANE)**

L'emprunt obligataire convertible à 5,5 % a été émis en octobre 2006 pour un montant de 11 863 K€. Cet emprunt OCEANE est composé de 1 244 801 obligations au nominal de 9,53 euros pour une durée de 5 ans (1^{er} janvier 2012)

L'amortissement anticipé est possible mais au seul gré du groupe :

- pour tout ou partie des obligations, à tout moment sans limitation de prix, par rachat en bourse ou hors bourse ou par offres publiques ;
- à compter du 1^{er} juillet 2009 jusqu'au septième jour ouvré qui précède leur date de remboursement, pour toutes les obligations, au Prix de Remboursement Anticipé majoré des intérêts courus depuis la dernière date de paiement d'intérêts précédant la date de remboursement anticipé jusqu'à la date de remboursement effectif, sous réserve d'un préavis de 30 jours calendaires si le produit (i) du ratio d'attribution d'actions en vigueur et (ii) de la moyenne arithmétique des premiers cours cotés de l'action de la société pendant 10 jours de bourse consécutifs au cours des 20 jours de bourse consécutifs précédant la publication de l'avis de remboursement anticipé excède 120 % de la valeur acquise des obligations ;
- à tout moment, pour la totalité des obligations restant en circulation, si moins de 10 % des obligations émises restent en circulation.

L'emprunt OCEANE figure à la ligne Emprunts, après reclassement de la partie Capitaux propres, pour un montant de 11 199 K€. En effet, 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 ont été diminuées en contrepartie du même montant.

Le taux de marché retenu et la ventilation entre la partie dette et la partie Capitaux Propres à l'origine sont indiqués ci-après :

- taux d'actualisation retenu pour le calcul de la dette : 8,5% ;
- taux d'intérêt effectif : 9,12% ;
- juste valeur de la dette à l'émission : 11 199 K€.

Le montant des intérêts courus au 1^{er} semestre 2009 payables à terme échu le 1^{er} juillet 2009 est de 159 K€. La charge financière relative au premier semestre 2009 s'élève à 317 K€. L'écart entre le coût nominal de l'Océane au taux de 5,5 % et la charge financière IFRS calculée avec la méthode du taux d'intérêt effectif en application des normes IAS 32/39 amène une charge complémentaire impactant le compte de résultat du semestre de 212 K€ (avant impôt).

Endettement financier et « gearing »

Milliers euros	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	Variation 30 Juin 09 / 31 Dec. 08
Emprunts et dettes financières à long terme	(12 246)	(13 478)	(12 035)	(212)
Emprunts à court terme	(8 360)	(7 116)	(9 273)	914
Endettement financier brut	(20 606)	(20 594)	(21 308)	702
Actifs financiers à la juste valeur - contrepartie résultat	0	40	0	0
Trésorerie et équivalent de trésorerie	3 464	4 421	4 817	(1 353)
Total Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 464	4 461	4 817	(1 353)
Endettement financier net	(17 142)	(16 132)	(16 491)	(651)
Total Capitaux Propres	22 181	22 516	22 904	(723)
Ratio Endettement financier net / Capitaux Propres ⁽¹⁾	77,3%	71,6%	72,0%	7,3%

(1) " Gearing "

Les emprunts à court terme sont constitués :

- pour la société mère, de lignes de crédit à taux variables (base : EURIBOR) mobilisables pour des durées de 3 à 6 mois ;
- pour les filiales de lignes de découverts ou d'avances de fonds, consentis par des établissements financiers, avec en contre-garantie cession de portefeuille de factures, sans notification au débiteur.

La trésorerie Actif est constituée d'encaisses disponibles.

Comme il est exposé dans le rapport financier semestriel d'activité, une erreur de classement a été commise en 2008, portant sur la dette bancaire d'une filiale (0,8 M€) incluse à tort en « autre dettes » et non en dette bancaire. Le tableau ci-après rétablit la réalité pour 2008, et recalcule l'endettement net du groupe, et son « gearing » après correction :

ENDETTEMENT FINANCIER NET corrigé en 2008				
Milliers euros	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	Variation 30 Juin 09 / 31 Dec. 08
Emprunts et dettes financières à long terme	(12 246)	(13 478)	(12 035)	(212)
Emprunts à court terme	(8 360)	(7 116)	(10 115)	1 755
Endettement financier brut	(20 606)	(20 594)	(22 149)	1 544
Actifs financiers à la juste valeur - contrepartie résultat	0	40	0	0
Trésorerie et équivalent de trésorerie	3 464	4 421	4 817	(1 353)
Total Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 464	4 461	4 817	(1 353)
Endettement financier net	(17 142)	(16 132)	(17 333)	191
Total Capitaux Propres	22 181	22 516	22 904	(723)
Ratio Endettement financier net / Capitaux Propres ⁽¹⁾	77,3%	71,6%	75,7%	2,1%

(1) " Gearing "

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

ENDETTEMENT FINANCIER NET corrigé en 2008				
Milliers euros	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	Variation 30 Juin 09 / 31 Dec. 08
Société mère				
Emprunts et dettes financières à long terme	(12 246)	(13 478)	(12 035)	(212)
Emprunts à court terme	(3 544)	(2 716)	(4 908)	1 364
Trésorerie et équivalent de trésorerie	482	307	330	152
Endettement financier net Société mère	(15 308)	(15 887)	(16 613)	1 304
Filiales				
Emprunts à court terme	(4 816)	(4 399)	(5 207)	391
Trésorerie et équivalent de trésorerie	2 982	4 154	4 487	(1 505)
Endettement financier net Filiales	(1 834)	(245)	(720)	(1 114)
Groupe				
Endettement financier net Groupe	(17 142)	(16 132)	(17 333)	191

NOTE 7 : PASSIFS NON COURANTS

Détail des provisions à long terme :

Milliers euros	Décomposition	30/06/2009	31/12/2008	%
Provisions à long terme	Provisions indemnités de retraites	442	89	397%
	Provisions pour risques et charges	843	975	-14%
	Total Provisions à long terme	1 285	1 064	21%

Milliers euros	31/12/2008	Dotations	Reclassement	Reprises provisions non utilisées	Reprises provisions utilisées	30/06/2009
Provisions indemnités de retraites	89	72	289		8	442
Provisions pour risques et charges	975	332	(289)		175	843
Total Provisions à long terme	1 064	404			183	1 285
Provision pour impôts différés	132	18			(12)	162
Total Passifs d'impôts non courants	132	18			(12)	162
Total Provisions	1 196	422			171	1 447

Les provisions pour indemnités de retraite sont passées de 89 à 442 K€, après reclassement des provisions pour indemnités de retraite des sociétés italiennes, précédemment inscrites en provisions pour risques et charges (289 K€).

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.

Le montant des écarts actuariels (pertes non encore comptabilisées sur les sociétés françaises) s'élève à 130 K€ au 30/06/2009.

La provision pour impôts différés provient principalement des impôts différés passifs inscrits dans les comptes de la filiale suédoise Solving Bohlin & Strömberg.

Les provisions pour risques et charges s'élèvent à 843 K€, contre 975 K€ au 31 décembre 2008, après prise en compte du reclassement de 289 K€ ci-dessus, la dotation ayant été de 332 K€, et les reprises à hauteur de 175 K€.

Il n'y a pas eu, sur la période, de reprise de provisions non utilisées.

NOTE 8 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Les autres passifs courants, s'élèvent à 8,3 M€ et correspondent à des dettes fiscales et sociales (4,0 M€), à des dettes sur titres de participation (1,4 M€), à des produits constatés d'avance (0,3 M€) et à des dettes diverses (2,6 M€).

Ces passifs ont tous une échéance inférieure à un an.

NOTE 9 : EXPOSITION AUX RISQUES DE LIQUIDITÉ, DE TAUX ET DE CHANGE**Exposition au risque de liquidité**

La situation au regard du risque de liquidité est décrite au paragraphe « Principaux risques et incertitudes » du Rapport financier semestriel d'activité.

Exposition au risque de taux

Le groupe Solving Efeso International est exposé au risque de taux à hauteur de son endettement brut à taux variable qui s'élève à 8,4 M€ au 30 juin 2009.

La sensibilité de cette position aux évolutions de taux est de l'ordre de 84 K€ par an pour une variation à la hausse ou à la baisse de 1%.

RISQUE DE TAUX D'INTERET : SITUATION FINANCIERE EXPOSEE AU 30 JUIN 2009				
Milliers euros	Moins de 1 an	1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Passifs financiers	- 8 360	- 12 246		- 20 606
Actifs financiers	3 464			3 464
Position nette avant gestion	- 4 896	- 12 246	-	- 17 142
Hors bilan				-
Position nette après gestion	- 4 896	- 12 246	-	- 17 142

Le passif financier à plus d'un an correspond en intégralité à l'emprunt OCEANE 5,5% 2006 - 2012

SENSIBILITE DE LA SITUATION FINANCIERE A L'EVOLUTION DES TAUX			
Milliers euros	Moins de 1 an	1 à 5 ans	Total
Impact d'une augmentation de taux de 1%	(84)		(84)
Impact d'une baisse de taux de 1%	84		84

Sur la base de l'endettement brut au 30 Juin 2009

Exposition au risque de change

Le chiffre d'affaires semestriel du groupe se serait élevé, à taux de change constant, à 27,6 M€ au lieu de 26,8 M€, soit un impact négatif des variations de change de 0,8 M€ (3,1%).

Le groupe réalise 64% de son chiffre d'affaires et 73% de son résultat opérationnel courant (hors holding de tête) en euros. Son exposition nette en devises (actifs courants moins passifs courants) peut être évaluée, après conversion en euros, à 4,4 M€. Une variation de plus ou moins 1% des différents taux de change entraînerait une variation de la position nette de change de plus ou moins 44 K€.

EXPOSITION AU RISQUE DE CHANGE AU 30 JUIN 2009										
PREMIER SEMESTRE 2009	US DOLLAR	LIVRE STERLING	FRANC SUISSE	DIRHAM	COURONNE	REAL BRESIL	WON	FLORINT	YUAN RENMINBI	ROUBLE
Milliers de devises	USD	GBP	CHF	AED	SEK	BRL	KRW	HUF	CNY	RUB
	USA	GRANDE BRETAGNE	SUISSE	EMIRATS ARABES UNIS	SUEDE	BRESIL	COREE	HONGRIE	CHINE	RUSSIE
ACTIFS	1 004	731	593	1 944	23 218	4 367	23 976	239 212	1 491	8 837
PASSIFS	-244	268	32	59	16 238	2 576	991	64 194	341	1 728
POSITION NETTE AVANT GESTION	1 248	463	560	1 884	6 980	1 791	22 985	175 018	1 150	7 109
POSITIONS HORS BILAN										
POSITION NETTE APRES GESTION	1 248	463	560	1 884	6 980	1 791	22 985	175 018	1 150	7 109

Une variation de plus ou moins 1% des taux de change entrainerait une variation de la position nette de change de plus ou moins 44 K€.

V NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

NOTE 10 : REPARTITION PAR ZONES GEOGRAPHIQUES ET PAR SECTEURS D'ACTIVITE

L'activité du **GRUPE SOLVING EFESO INTERNATIONAL** repose en intégralité sur le secteur du Conseil.

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

Milliers euros	FRANCE (OPERATIONNEL)	EUROPE HORS FRANCE	AMERIQUE DU NORD	PAYS EMERGENTS	HOLDING (FRANCE)	TOTAL
Chiffre d'affaires	7 819	14 912	1 255	2 774		26 760
Résultat opérationnel courant	1 212	1 719	66	465	-1 691	1 771
Résultat net	276	1 278	40	-54	-1 138	401
Total bilan	14 223	37 913	1 654	3 642	1 147	58 580

Données issues de la consolidation

La répartition des résultats ci-dessus résulte des règles d'élimination en consolidation des transactions inter-compagnies

NOTE 11 : DETAIL DES AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

Milliers euros	Décomposition	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	Variation S1 09 / S1 08 (%)
Autres produits et charges opérationnels	Produits exceptionnels	890	861	1 667	3%
	Charges exceptionnelles	-951	-1 009	-1 731	-6%
		-61	-148	-64	-59%

Les autres produits et charges opérationnels (à caractère non récurrent) sont concentrés sur la société mère en quasi - totalité. Ils correspondent pour l'essentiel à des charges provisionnées au 31 décembre 2007, constatées sur le semestre, et pour lesquelles les provisions ont été reprises à due concurrence.

NOTE 12 : COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER

Milliers euros	Décomposition	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	Variation S1 09 / S1 08 (%)
Coût de l'endettement financier net	Produits de trésorerie	49	7	3	600%
	Autres charges et intérêts assimilés (1)	-625	-671	-1 521	-7%
		-576	-664	-1 518	-13%

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

NOTE 13 : AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

Milliers euros	Décomposition	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	Variation S1 09 / S1 08 (%)
Autres produits et charges financiers	Différences de change	294	28	59	950%
	Reprises / Dotations aux provisions financières		-110	-495	-100%
	Dotations aux provisions éléments immatériels	-28		-17	
		266	-82	-453	-424%

NOTE 14 : IMPÔTS ET IMPÔTS DIFFÉRÉS

Milliers euros	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	Variation S1 09 / S1 08 (%)
Résultat				
Charge d'impôt	-795	-873	-1 507	-9%
Charge d'impôt différé	69	10	216	590%
Charge d'impôt : total	-726	-863	-1 291	-16%
Bilan				
Déficits reportables activés	13	645	309	-98%
ID sur retraitements IFRS	596	-101	346	-690%
Impôts différés actifs : total	609	544	655	12%
Impôts différés passifs	162	297	132	-45%

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.

NOTE 15 : RÉSULTAT NET D'IMPOT DES ACTIVITES ARRETEES OU EN COURS DE CESSION

Le résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession s'établit en perte de 274 K€, montant correspondant à diverses régularisations sur les activités définitivement fermées (Solving International Belgium pour l'essentiel).

NOTE 16 : RESULTAT PAR ACTION

Le résultat net par action et le résultat net dilué par action au 30 juin 2009 s'élèvent respectivement à 0,05 € et 0,04 €.

Le numérateur correspond au résultat net s'élevant à 401 K€ et le dénominateur au nombre d'actions au 30/06/2009 en retraitant les actions résultant de la conversion éventuelle des OCEANE, les stock-options et les actions gratuites, soit un total de 9 522 466 actions.

NOTE 17 : SUIVI DES PLANS D'OPTIONS DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS ET DES ACTIONS GRATUITES

Tableau page suivante.

PLANS DE STOCK-OPTIONS AU 30 JUIN 2009																	
Options attribuées							Options levées									Options annulées	Options restantes, au 30 Juin 2009
Date d'attribution	Prix d'exercice en €	Nombre de bénéficiaires	Nombre d'options	Levées possibles à compter du	Cessions possibles à compter du	Expiration des options	en 2001	en 2002	en 2003	en 2004	en 2005	en 2006	en 2007	en 2008	en 2009		
19.06.98	1,31	3	64 608	20.06.01	20.06.03	19.06.04	21 537	14 358	28 713								
19.06.98	7,37	32	6 400	20.06.01	20.06.03	19.06.04	469	67								5 864	
16.03.99	11,35	13	17 000	16.03.02	16.03.04	15.03.05										17 000	
18.06.99	14,39	3	16 040	18.06.02	18.06.04	17.06.05										16 040	
04.02.00	39,03	24	47 560	04.02.03	04.02.05	03.02.07										47 560	
03.05.00	65,17	4	22 800	04.05.02	04.05.05	04.05.07										22 800	
03.05.00	54,88	16	43 050	04.05.02	04.05.05	04.05.07										43 050	
05.10.00	82,77	7	18 720	06.10.02	06.10.05	06.10.07										18 720	
05.10.00	69,7	18	15 564	06.10.02	06.10.05	06.10.07										15 564	
30.03.01	72,95	44	56 400	31.03.03	31.03.06	31.03.08										56 400	
04.10.01	39,33 <i>dont Direction</i>	10 1	54 600 16 000	05.10.03	05.10.06	05.10.08										54 600	
15.02.02	35,28	12	14 850	16.02.04	16.02.07	16.02.09										14 850	
16.05.02	35,57 <i>dont Direction</i>	5 2	59 000 18 000	17.05.04	17.05.07	17.05.09										59 000	
22.04.03	4,06 <i>dont Direction</i>	61 2	218 700 25 000	23.04.05	23.04.08	23.04.10						10 199	10 000			103 350	
04.06.04	7,84 <i>dont Direction</i>	32 1	158 500 50 000	05.06.06	05.06.09	05.06.11										112 000	
01.07.05	4,76	11	14 000	02.07.07	02.07.10	02.07.12										7 750	
11.08.06	6,59	24	49 500	12.08.08	12.08.11	12.08.13										7 000	
15.05.07	6,17 <i>dont Direction</i>	21 2	25 000 4 000	16.05.09	16.05.12	16.05.14										7 005	
<i>dont Direction</i>			902 292 113 000				22 006	14 425	28 713			10 199	10 000			608 553	
																208 396	

OPTIONS DETENUES PAR LES MANDATAIRES SOCIAUX AU 30 JUIN 2009				
	Date attribution	Prix d'exercice en euros	Nombre d'options	Options levées en 2009
Vice-président du Conseil de surveillance	22.04.03	4,06	15 000	
Président du Directoire	22.04.03	4,06	18 000	
	04.06.04	7,84	5 500	
Un membre du Directoire	22.04.03	4,06	5 000	
	04.06.04	7,84	2 500	
	11.08.06	6,59	2 500	

Actions gratuites

Au cours du premier semestre 2009, ont été créées 62 000 actions attribuées gratuitement. 62 500 restent à créer (effet : 28/12/2009). Rappelons que l'attribution est définitive à l'issue d'une période de 2 ans et les actions remises font l'objet d'une obligation de conservation de 2 ans.

La valorisation de coût des actions attribuées gratuitement s'établit à 128.K€ au premier semestre 2009.

	Nombre d'actions	Date d'effet	Fin période d'acquisition	Cours d'exercice	Charge de la période
Vice Président du Conseil de Surveillance	15 000	15/05/2007	16/05/2009	6,28	18
Président du Directoire	30 000	15/05/2007	16/05/2009	6,28	35
Salariés du groupe	17 000	15/05/2007	16/05/2009	6,28	20
Président du Directoire	60 000	28/12/2007	29/12/2009	3,54	53
Salariés du groupe	2 500	28/12/2007	29/12/2009	3,54	2
Total *	124 500				128

* Dont 62 500 actions demeurent en cours d'acquisition au 30 Juin 2009

VI ENGAGEMENTS HORS BILAN

Engagements financiers :

Le groupe **Solving Efeso International** n'utilise pas d'instruments financiers tels que swaps, options, contrats à terme, etc...

VII EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Aucun événement significatif n'est intervenu postérieurement à la clôture.

VIII INFORMATIONS DIVERSES

Rémunérations allouées aux organes de direction

Aucune modification notable n'a été apportée aux rémunérations des organes de direction au cours du 1^{er} semestre 2009. On se reportera sur ce point au paragraphe 2.18 et à la note 14 de l'annexe aux Comptes consolidés 2008, dans le Document de référence 2008, enregistré le 16/06/09 auprès de l'AMF sous le n° 212-13.

Intérêts des dirigeants

On se reportera sur ce point aux paragraphes 4.5 (Intérêts des dirigeants) et 4.6 (Rapport des Commissaires aux comptes sur les conventions et engagements règlementés) du Document de référence 2008.

Aucun changement n'est intervenu dans ce domaines depuis le 31 décembre 2008, à l'exception du contrat de prestation de services liant SOLVING EFESO INTERNATIONAL et la société BFVH (représentée par M. Thomas de Bellaigue de Bughas), auquel il a été mis fin le 31 mai 2009.

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés 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 figurant des pages 3 à 39, présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice »

Fait à Paris, le 28 septembre 2009

Filippo MANTEGAZZA
Président du Directoire

CONSTANTIN ASSOCIES
114, rue Marius AUFAN
92300 – Levallois-Perret

Gérard BIENAIME
3, rue des deux boules
75001 - PARIS

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2009

SOLVING EFESO INTERNATIONAL

144, avenue des Champs-Élysées

75008 - PARIS

Mesdames, Messieurs, les actionnaires

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société SOLVING EFESO INTERNATIONAL, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Directoire, dans un contexte de crise économique et financière, caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui existait déjà à la clôture de l'exercice clos le 31 décembre 2008. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. CONCLUSION SUR LES COMPTES

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Paris, le 28 septembre 2009

Les Commissaires aux Comptes

CONSTANTIN ASSOCIES

Gérard BIENAIME

Jean-Marc BASTIER