



25 février 2009

SA au capital de 1 226 054 Euros

3, rue Moncey 75009 PARIS  
*RCS Paris B 330 013 301*

## **Rapport financier 1<sup>er</sup> semestre 2008-2009**

### **Sommaire**

- **Comptes semestriels consolidés condensés**
- **Rapport semestriel d'activités**
- **Annexe aux comptes consolidés**
- **Rapport des commissaires aux comptes**
- **Attestation du responsable du rapport financier semestriel**

## I. Comptes semestriels consolidés condensés au 31 décembre 2008

### 1. Compte de résultat consolidé condensé (en milliers d'euros)

<b>Notes</b>	<b>31/12/08</b> 6 mois	<b>31/12/07</b> 6 mois
<b>Revenus</b>	<b>19 835</b>	<b>19 704</b>
Achats consommés	(2 076)	(2 318)
3 Charges de personnel	(15 196)	(14 585)
Charges externes	(1 735)	(1 607)
Impôts et taxes	(550)	(497)
Dotation aux amortissements	(92)	(123)
Dotation aux provisions	(56)	(19)
Autres produits et charges d'exploitation	13	(2)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>144</b>	<b>554</b>
Autres produits et charges opérationnels	(0)	(223)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>144</b>	<b>331</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents	32	40
Coût de l'endettement financier brut	(41)	(78)
Coût de l'endettement financier net	(9)	(38)
Autres produits et charges financiers	(10)	(24)
<b>Résultat financier</b>	<b>(19)</b>	<b>(62)</b>
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(19)	0
4 Impôts	(51)	(122)
<b>Résultat net</b>	<b>55</b>	<b>147</b>
- Part du groupe	55	147
- Intérêts minoritaires	0	0
5 <b>Résultat net par action (en €)</b>	<b>0.03</b>	<b>0.09</b>
- Part du groupe	0.03	0.09
- Intérêts minoritaires	0.00	0.00
5 <b>Résultat net dilué par action (en €)</b>	<b>0.03</b>	<b>0.09</b>
- Part du groupe	0.03	0.09
- Intérêts minoritaires	0.00	0.00

## 2. — Bilan consolidé condensé (en milliers d'euros)

Notes	ACTIF	31/12/08	30/06/08
1.4 et 6	Goodwill	9 223	9 223
	Immobilisations incorporelles	35	22
	Immobilisations corporelles	261	264
7	Participations mises en équivalence	0	0
7	Autres actifs financiers	1 111	1 064
7	Impôts différés	0	0
	<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>10 630</b>	<b>10 573</b>
7	Créances clients et comptes rattachés	7 084	8 196
7	Autres actifs courants	1 608	1 498
7	Créance d'impôt sur les résultats	47	0
7	Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 890	4 886
	<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>13 628</b>	<b>14 581</b>
	<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>24 258</b>	<b>25 154</b>
	<b>PASSIF</b>	<b>31/12/08</b>	<b>30/06/08</b>
	Capital	1 226	1 226
	Primes	6 002	5 875
	Réserves	2 558	2 159
	Résultat net part du groupe	55	759
8	<b>CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE</b>	<b>9 841</b>	<b>10 019</b>
	Intérêts minoritaires	0	0
8	<b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE</b>	<b>9 842</b>	<b>10 019</b>
10	Avantages du personnel	110	26
9	Emprunts	239	390
9	Impôts différés	95	146
	<b>PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>444</b>	<b>562</b>
1.5 et 10	Provisions	200	152
9	Emprunts part court terme	307	600
9	Fournisseurs et comptes rattachés	3 007	3 225
9	Dette d'impôt sur les résultats	0	203
9	Autres passifs courants	10 459	10 392
	<b>PASSIFS COURANTS</b>	<b>13 972</b>	<b>14 572</b>
	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>24 258</b>	<b>25 154</b>

### 3. — Tableau des flux de trésorerie condensé (en milliers d'euros.)

<b>TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE NETTE</b>	<b>31/12/08</b>	<b>31/12/07</b>
<b>Résultat net consolidé</b> (y compris intérêts minoritaires)	55	147
Elimination du résultat des sociétés mises en équivalence	1	0
+ Dotations aux amortissements et provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)	321	395
- Reprises des provisions	(95)	(5)
-/+ Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	(2)	0
+/- Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	127	149
-/+ Plus et moins-values de cession	(14)	(4)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	393	682
+ Coût de l'endettement financier net	9	38
+/- Charge d'impôt (y compris impôts différés)	50	122
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)</b>	<b>452</b>	<b>842</b>
-/+ Autres produits et charges calculés	21	26
- Impôts versés/reçus <b>(B)</b>	(370)	(36)
+/- Variation du B.F.R. lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel) <b>(C)</b>	530	1 398
<b>= FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (D)=(A+B+C)</b>	<b>632</b>	<b>2 230</b>
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(103)	(31)
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	13	8
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	0	(11)
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	38	31
+/- Variation des prêts et avances consentis	(85)	(147)
<b>= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)</b>	<b>(138)</b>	<b>(151)</b>
-/+ Rachats et reventes d'actions propres <sup>1</sup>	(38)	(89)
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère <sup>2</sup>	0	0
- Remboursements d'emprunts	(442)	(439)
- Intérêts financiers nets versés	(9)	(38)
+/- Autres flux liés aux opérations de financement	(2)	(23)
<b>= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (F)</b>	<b>(491)</b>	<b>(588)</b>
<b>= VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (D+E+F)</b>	<b>4</b>	<b>1 491</b>
Trésorerie au début de l'exercice <sup>3</sup>	4 886	2 585
Trésorerie à la fin de l'exercice <sup>3</sup>	4 890	4 076

1. Sur l'exercice 2008-2009 : dont acquisition d'actions propres : 119 k€ - dont cession d'actions propres : 81 k€

2. Le paiement des dividendes sera effectué le 23 janvier 2009

3.

	<b>31/12/08</b>	<b>31/12/07</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 890	4 076
Banques créditrices	0	0
Trésorerie nette	4 890	4 076

**4. — Variation des capitaux propres.**  
(En milliers d'euros)

	Nombre d'actions	Capital	Primes	Réserves	Résultat net	Total part du groupe	Minoritaires	Total
30 juin 2007	1 775 234	1 183	5 649	2 021	458	9 313	0	9 313
Paiement en action			149			149	0	149
Résultat net de l'exercice					147	147	0	147
Affectation de l'exercice				458	(458)	0	0	0
Dividendes				(249)		(249)	0	(249)
Solde net actions propres				50		50	0	50
Autres mouvements				(113)		(113)	0	(113)
31 décembre 2007	1 775 234	1 183	5 798	2 167	147	9 297	0	9 297
Paiement en action			120			120	0	120
Résultat net de l'exercice					612	612	0	612
Solde net actions propres				(2)		(2)	0	(2)
Augmentation de capital	63 848	43	(43)			0	0	0
Autres mouvements				(8)		(8)	0	(8)
30 juin 2008	1 839 082	1 226	5 875	2 159	759	10 019	0	10 019
Paiement en action			127			127	0	127
Résultat net de l'exercice					55	55	0	55
Affectation de l'exercice				759	(759)	0	0	0
Dividendes				(343)		(343)	0	(343)
Solde net actions propres				24		24	0	24
Autres mouvements				(41)		(41)	0	(41)
31 décembre 2008	1 839 082	1 226	6 002	2 558	55	9 841	0	9 842

## II. Rapport semestriel d'activités

### • Faits marquants de la période

#### ◆ Evolution contrastée de l'activité entre le 1<sup>er</sup> et le 2<sup>ème</sup> trimestre

Après un premier trimestre en croissance de 5,8% par rapport au premier trimestre de l'exercice précédent, l'activité a connu un soudain ralentissement sur les 3 derniers mois de l'année 2008 (-3,7% par rapport au même trimestre de l'exercice précédent). Tous les métiers du groupe n'ont pas été affectés par ce ralentissement de la demande, qui a principalement concerné les activités de conseil.

Sur le premier semestre 2008-2009, le pôle conseil d'AEDIAN a enregistré un chiffre d'affaires de 5,2M€ contre 6,2M€ l'année précédente

En ingénierie, au contraire, AEDIAN SI affiche une progression de 9% de son chiffre d'affaires sur le 1<sup>er</sup> semestre, à 14,7M€ (contre 13,5M€ sur la même période de l'exercice précédent).

#### ◆ Taux de rentabilité impacté par le ralentissement de l'activité

Le résultat opérationnel consolidé du 1<sup>er</sup> semestre 2008-2009 s'établit à 0,14M€ (0,23M€ avant la dotation pour provision exceptionnelle liée aux engagements pour retraites), contre 0,33M€ sur la même période de l'exercice précédent. Cette évolution résulte cependant de situations très contrastées.

Affectée par les décisions budgétaires de fin d'année dans le secteur financier, AEDIAN Consulting a connu, à partir d'octobre, un décrochage de l'activité ayant généré un pic d'inter mission au 2<sup>ème</sup> trimestre de l'exercice, qui a pesé négativement sur la rentabilité du groupe.

Au contraire, la contribution d'AEDIAN SI à la rentabilité du groupe progresse grâce à la diminution du taux d'inter mission et à la croissance de l'activité sur cette filiale.

#### ◆ Structure financière renforcée

La solidité de la structure financière du groupe s'est encore accrue au cours du semestre écoulé.

A fin décembre 2008, par rapport à fin décembre 2007, le groupe affiche ainsi une trésorerie nette de plus de 4,3 M€ (contre 2,6 M€), des capitaux propres de 9,8 M€ (contre 9,3 M€) et un BFR négatif de 5 M€ (contre 3,5 M€).

#### ◆ Dividende

L'Assemblée Générale du 23 novembre 2008 a décidé le versement d'un dividende de 0,20€ par action, au titre de l'exercice clos le 30 juin 2008.

### • Principaux risques & incertitudes

◆ **Evolution du contexte macro économique** – La crise économique se traduit par une plus grande sélectivité des clients qui orientent majoritairement leurs investissements et leurs demandes de prestations vers la gestion des risques, le pilotage et la réduction des coûts par la mutualisation des ressources. Grâce à ses offres positionnées sur ces sujets, AEDIAN a pour objectif de préserver ses parts de marché et sa rentabilité malgré la faible visibilité due à la conjoncture.

◆ **Risque lié aux ressources humaines** – Les sociétés de conseil en management, de même que les sociétés de services informatiques, sont engagées dans une vive concurrence pour attirer et fidéliser les talents. AEDIAN s'attache à optimiser ses processus de recrutement, tout en cherchant à améliorer ses outils traditionnels de fidélisation (enquêtes de satisfaction collaborateurs, benchmark des grilles salariales par rapport aux pratiques de marché, visibilité des carrières, etc.). Pour la seconde partie de l'exercice, AEDIAN, compte tenu du contexte économique, concentre ses efforts de recrutement sur les problématiques immédiates des clients

♦ **Risques juridiques** – Dans le cadre de ses activités, le groupe peut être confronté à des actions judiciaires, dans le domaine social ou dans d'autres domaines. Lorsque le groupe identifie un risque, une provision est constituée de manière prudente avec l'avis de ses conseils. Les principaux litiges sont décrits en note 13 de l'annexe aux comptes consolidés (cf ci-dessous).

• **Transactions entre parties liées**

Les transactions avec les principales parties liées sont les suivantes :

- AEDIAN facture à Arcole des prestations administratives pour la gestion comptable juridique et fiscale. Arcole est une SA contrôlée par la famille Gautier et dont l'activité principale est de gérer ses participations. Monsieur Jean-François Gautier est président du Conseil d'Administration d'AEDIAN ;
- Cardiweb est fournisseur du groupe AEDIAN. Cardiweb facture des prestations commerciales. Monsieur Laurent Gautier, frère de Monsieur Jean-François Gautier est actionnaire dirigeant de Cardiweb.

Partie concernée et nature – en k€	Déc 2008	Déc 2007
Arcole – convention de prestations administratives	4	5
Cardiweb – contrat de sous-traitance	(102)	(54)

Toutes les conventions ci-dessus sont conclues à des conditions normales de marché.

Les transactions avec les parties liées intervenues au premier semestre 2008/2009 et au premier semestre 2007/2008 sont détaillées comme suit :

En k€	Déc 2008	Déc 2007
<b>Revenus</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
Membres de la famille proche de l'entité contrôlante	4	5
<b>Sous-traitance</b>	<b>(94)</b>	<b>(43)</b>
Membres de la famille proche de l'entité contrôlante	(94)	(43)
<b>Charges externes</b>	<b>(8)</b>	<b>(15)</b>
Membres de la famille proche de l'entité contrôlante	(8)	(15)

Les actifs et passifs inscrits au bilan relatifs aux parties liées sont les suivantes :

En k€	Déc 2008	Juin 2008
<b>Autres actifs</b>	<b>5</b>	<b>8</b>
Membres de la famille proche de l'entité contrôlante	5	8
<b>Autres passifs</b>	<b>(90)</b>	<b>(13)</b>
Membres de la famille proche de l'entité contrôlante	(90)	(13)

Les encaissements et décaissements sur les parties liées sont précisés ci-dessous :

En k€	Déc 2008	Juin 2008
<b>Trésorerie (dettes financières nettes)</b>	<b>(101)</b>	<b>(73)</b>
Membres de la famille proche de l'entité contrôlante	(101)	(73)

**III. Annexe aux comptes semestriels consolidés condensés**

Note préambule

AEDIAN est une société anonyme à conseil d'administration de droit français, soumise à l'ensemble des textes régissant les sociétés commerciales en France, et en particulier aux dispositions du code de commerce. AEDIAN a été constituée le 7 juin 1984 (date d'expiration le 18 juin 2083, sauf dissolution anticipée ou prorogation). Elle a son siège social au 3, rue Moncey 75 009 Paris (France) et est cotée sur NYSE Euronext à Paris.

Les états financiers semestriels consolidés condensés de la société au 31 décembre 2008 (6 mois) comprennent la société et ses filiales (l'ensemble constituant « le Groupe ») et la quote-part du Groupe dans les entreprises associées.

Les comptes consolidés et annexes du premier semestre 2008 ont été arrêtés par le conseil d'administration d'AEDIAN en date du 2 février 2009.

## Note 1– Règles et méthodes comptables.

### 1.1. Bases de préparation des états financiers.

Le Groupe a établi ses comptes consolidés annuels au 30 juin 2008 conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

Les principes comptables retenus pour l'établissement des états financiers consolidés condensés au 31 décembre 2008 sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers consolidés établis au 30 juin 2008 (qui peuvent être consultés sur le site Internet du Groupe).

Les comptes consolidés condensés au 31 décembre 2008 sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » qui permet de présenter une sélection de notes annexes. Les comptes consolidés condensés doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés annuels de l'exercice clos au 30 juin 2008.

Les interprétations d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008 n'ont pas eu d'incidence sur les comptes établis au 31 décembre 2008 :

- Amendement IAS 39 et IFRS 7 : reclassement des actifs financiers
- IFRIC 11 : transaction au sein d'un groupe – L' AMF a précisé que la première application en Europe pouvait être reportée au 1<sup>er</sup> janvier 2009.
- IFRIC 14 : IAS 19 – Plafonnement de l'actif : disponibilité des avantages économiques et obligation de financement minimum.

Les nouvelles normes et interprétations d'application obligatoire en 2009 n'ont pas fait l'objet d'application anticipée au 31 décembre 2008.

- IFRIC 13 : programmes de fidélité des clients
- IFRS 8 : secteurs opérationnels
- IAS 1 : présentation des états financiers (révisée)
- IAS 23 : coûts d'emprunts (révisée)
- IFRS 2 : amendement relatif aux conditions d'acquisition des droits et annulations
- Amendement IAS 32 et IAS 1 : amendement relatif aux Instruments remboursables et obligations en cas de liquidation

Les états financiers consolidés ne tiennent pas compte :

- des nouvelles normes, interprétations et amendements de normes existantes non encore approuvées par l'Union Européenne, notamment :
  - IFRIC 12 : concessions
  - IFRIC 15 : accords pour la construction d'un bien immobilier
  - IFRIC 16 : couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger
  - IFRIC 17 : distributions d'actifs non monétaires aux actionnaires
  - Annual improvements : Amélioration annuelle des normes IFRS 2008
  - Amendement IAS 32 et IAS 1 : amendement relatif aux Instruments remboursables et obligations en cas de liquidation



- Amendement IFRS 1 – IAS 27 : coût d'une participation dans une filiale, une entité contrôlée conjointement ou une entité associée.
  - IFRS 1 : Première adoption des IFRS (révisée)
  - Amendement 2008 IAS 39 : Reclassement des actifs financiers : date d'application et transition
  - IFRS 3 : Regroupement d'entreprise (révisée)
  - IAS 27 : Etats financiers révisés et individuels (révisée)
  - Amendement 2008 IAS 39 : Expositions éligibles à la comptabilité de couverture
- des projets de normes à l'état d'exposé-sondage au niveau de l'International Accounting Standards Board (IASB) ;
  - des normes publiées par l'IASB, adoptées par l'Union Européenne mais applicables aux exercices ouverts postérieurement au 1er janvier 2007

Ce référentiel comptable IFRS peut être consulté sur le site web de la Commission : [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission)

Aucun changement de méthode comptable ou d'estimation n'a été pratiqué par le Groupe au cours du semestre.

Les comptes consolidés condensés du Groupe sont exprimés en milliers d'euros, sauf indication contraire.

## 1.2. Méthode de consolidation

AEDIAN consolide par intégration globale les sociétés sur lesquelles elle exerce un contrôle, c'est à dire pour lesquelles le Groupe a le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles.

AEDIAN consolide par la méthode de la mise en équivalence les entreprises associées.

### - Identité des sociétés du groupe

Société Mère :           AEDIAN  
                                   3, Rue Moncey – 75009 PARIS  
                                   N° SIRET : 330 013 301 000 40

Filiales           :           AEDIAN CONSULTING  
                                   14, Rue Ballu – 75009 PARIS  
                                   N° SIRET : 340 942 416 000 25

                                  AEDIAN STRATEGIE  
                                   14,rue Ballu - 75009 PARIS  
                                   N° SIRET : 341 850 626 000 50

                                  AEDIAN SI  
                                   3, Rue Moncey – 75009 PARIS  
                                   N° SIRET : 438 700 247 000 10

Entreprise Associée : AEXIA  
                                   11, rue Claude Bernard – 1002 TUNIS  
                                   N° RC : B2493832007

- Liste des sociétés reprises dans le périmètre de consolidation

Périmètre de consolidation	Pays	Pourcentage d'intérêt			Méthode de consolidation
		31/12/08	30/06/08	31/12/07	
AEDIAN (mère)	France	NA	NA	NA	NA
AEDIAN SI	France	100%	100%	100%	Intégration globale
AEDIAN Consulting	France	100%	100%	100%	Intégration globale
AEDIAN Stratégie	France	99.95%	99.95%	99.95%	Intégration globale
AEXIA	Tunisie	49.93%	49.93%	49.93%	Mise en équivalence

- Exclusion du périmètre de consolidation

La société AEDIAN Intégration n'a pas été retenue en consolidation du fait qu'elle n'a aucune activité à ce jour. Sa consolidation n'aurait pas d'impact significatif sur le bilan et sur le compte de résultat consolidés.

1.3. Utilisation d'estimations.

La préparation des états financiers intermédiaires en accord avec la norme IAS 34 implique que le Groupe procède à un certain nombre d'estimations et retienne certaines hypothèses, jugées réalistes et raisonnables qui peuvent avoir un impact sur la valeur comptable de certains éléments du bilan ou du compte de résultat, ainsi que sur les informations données dans certaines notes de l'annexe. Certains faits et circonstances pourraient conduire à des changements de ces estimations ou hypothèses, ce qui affecterait la valeur des actifs, passifs, capitaux propres et résultat du Groupe.

AEDIAN revoit ces estimations et appréciations de manière régulière pour prendre en compte l'expérience passée et les autres facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques. Ces estimations, hypothèses ou appréciations sont établies sur la base d'informations ou situations existant à la date d'établissement des comptes, qui peuvent se révéler, dans le futur, différentes de la réalité. Elles concernent principalement les provisions et les hypothèses retenues pour l'établissement des plans d'affaires utilisés pour la réalisation des tests de valeur sur les actifs et la reconnaissance d'impôts différés actifs.

1.4. Goodwill

Les règles et méthodes concernant le goodwill sont identiques à celles utilisées au 30 juin 2008.

1.5. Provisions

Les règles et méthodes concernant les provisions sont identiques à celles utilisées au 30 juin 2008.

1.6. Saisonnalité de l'activité

Le Chiffre d'affaires n'est que peu impacté par un phénomène de saisonnalité. L'activité

diminue pendant la période de congés soit en juillet et en août ainsi que la dernière semaine de décembre. Ce phénomène est chaque année sensiblement équivalent.

Le résultat opérationnel intermédiaire n'est pas caractérisé par une forte saisonnalité.

Conformément aux principes comptables IFRS, le chiffre d'affaires est reconnu dans les mêmes conditions qu'à la clôture annuelle soit sur sa période de réalisation.

### Notes relatives au compte de résultat.

#### Note 2 - . Information sectorielle

<i>Au 31/12/08 En k€</i>	<i>Conseil en stratégie, management et organisation</i>	<i>Ingénierie et conseil SI</i>	<i>Eliminations</i>	<i>Holding non affectée</i>	<i>Total consolidé</i>
<u>Produits des activités ordinaires</u>					
Produits externes	5 220	14 691	(1 872)	1 796	19 835
Produits inter segment	(80)	0	1 872	(1 792)	0
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>5 140</b>	<b>14 691</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>19 835</b>
<u>Résultat</u>					
Résultat sectoriel	(289)	501		(157)	55
Résultat opérationnel	(291)	717		(281)	144
Charges financières	(30)	(15)		(18)	(63)
Produits financiers	3	33		8	44
Impôts sur les résultats	29	(215)		135	(51)
<b>Résultat mis en équivalence</b>		(19)			(19)
<i>Résultat net</i>	<b>(289)</b>	<b>501</b>		<b>(157)</b>	<b>55</b>

<i>Au 31/12/07</i> <i>En k€</i>	<i>Conseil en</i> <i>stratégie,</i> <i>management et</i> <i>organisation</i>	<i>Ingénierie et</i> <i>conseil SI</i>	<i>Eliminations</i>	<i>Holding non</i> <i>affectée</i>	<i>Total consolidé</i>
<u>Produits des activités ordinaires</u>					
Produits externes	6 220	13 485	(1 939)	1 938	19 704
Produits inter segment	0	(5)	1939	(1 934)	0
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>6 220</b>	<b>13 480</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>19 704</b>
<u>Résultat</u>					
Résultat sectoriel	77	370		(300)	147
Résultat opérationnel	129	532		(330)	331
Charges financières	(68)	(34)		0	(102)
Produits financiers	1	39		0	40
Impôts sur les résultats	15	(167)		30	(122)
<i>Résultat net</i>	<b>77</b>	<b>370</b>		<b>(300)</b>	<b>147</b>

### Note 3 – Charges de personnel

Au 31 décembre 2008, les charges de personnel se décomposent comme suit :

<i>En k€</i>	<i>Décembre 08</i>	<i>Décembre 07</i>
Charges de personnel (y compris charges sociales)	14 810	14 353
Participation des salariés	176	83
Charges relatives à des paiements en actions	14 986	14 436
Avantages du personnel	126	149
	84	0
	210	149
<b>Total</b>	<b>15 196</b>	<b>14 585</b>

Les principales caractéristiques des plans d'options d'achat d'actions et d'attribution d'actions gratuites sont détaillées dans la note 8.2 relative aux paiements fondés sur des actions.

Au 31 décembre 2008, la juste valeur des actifs ne couvre pas l'intégralité des engagements de retraite contrairement au 31 décembre 2007. Une provision de 84 k€ a été comptabilisée (néant au 31 décembre 2007).

Les hypothèses retenues pour le calcul des indemnités de départ à la retraite sont décrites dans la note 11 relative aux autres avantages postérieurs à l'emploi.

#### Note 4 - Impôts.

L'impôt sur les bénéficiaires est composé des impôts exigibles dus par les sociétés du groupe et des impôts différés provenant des retraitements de consolidation et des décalages temporaires entre les résultats comptables et les résultats fiscaux.

La charge d'impôts s'analyse comme suit (en k€) :

##### 4.1. Ventilation entre impôt différé et impôt exigible

<i>En k€</i>	<i>Décembre 08</i>	<i>Décembre 07</i>
<b>Impôt exigible</b>	81	17
<b>Impôt différé et impôt sur retraitements</b>	(30)	105
<b>Total impôt</b>	51	122

Compléments d'informations concernant l'impôt sur les sociétés

Dans le cadre de l'intégration fiscale, les modalités de répartition de l'impôt s'effectuent suivant la méthode de neutralité.

Seules AEDIAN SI et AEDIAN Stratégie sont bénéficiaires au 31 décembre 2008.

##### 4.2. Taux d'impôt effectif

Les différences entre l'impôt sur les sociétés pris en charge et l'impôt théorique obtenu en appliquant le taux d'imposition normal sont les suivantes ( en k€) :

<i>Preuve d'impôt au 31/12/08</i>	<i>Décembre 08</i>	<i>Décembre 07</i>
<b>Résultat consolidé avant impôt</b>	<b>126</b>	<b>269</b>
<b>Impôt théorique</b>	<b>42</b>	<b>90</b>
<b>Taux d'imposition théorique</b>	<b>33.33%</b>	<b>33.33%</b>
Différences permanentes	14	24
Stock options et actions gratuites	42	49
Crédits d'impôts	(47)	(41)
<b>Charges d'impôt calculé</b>	<b>51</b>	<b>122</b>
<b>Charges d'impôt</b>	<b>51</b>	<b>122</b>
<b>Taux d'imposition réel</b>	<b>40%</b>	<b>45%</b>

#### Note 5 - Résultat par action

Les résultats par action sont calculés à partir du nombre moyen pondéré d'actions en circulation, déduction faite du nombre moyen pondéré d'actions détenues par des sociétés consolidées.

<i>En k€</i>	<i>Décembre 08</i>	<i>Décembre 07</i>
Résultat net consolidé (en k€)	55	147
Nombre moyen d'actions pondéré	1 709 714	1 655 157
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation	1 713 677	1 652 900
Résultat par action (en €)	0.03	0.09
Nombre potentiel d'actions provenant de la conversion d'instruments dilutifs	29 613	78 006
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation retenu pour la détermination du résultat dilué par action	1 743 290	1 730 906
Résultat par action dilué ( en €)	0.03	0.09

## Notes relatives à certains postes du bilan.

### Note 6 - Goodwill

Origine	Décembre 2008			Juin 2008		
	Goodwill brut	Perte de valeur	Goodwill net	Goodwill brut	Perte de valeur	Goodwill net
UGT Conseil en stratégie, management et organisation	6 824	0	6 824	6 824	0	6 824
UGT Ingénierie et conseil SI	2 399	0	2 399	2 399	0	2 399
<b>TOTAL NET</b>	<b>9 223</b>	<b>0</b>	<b>9 223</b>	<b>9 223</b>	<b>0</b>	<b>9 223</b>

La valeur du Goodwill net reste identique entre juin 2008 et décembre 2008.

Suite au jugement de première instance du Tribunal de Commerce de Paris condamnant AEDIAN à verser 1 946 K€ sur l'exercice précédent au titre d'un complément de prix (voir aussi la note 13 relative au passifs éventuels), AEDIAN a ajusté en conséquence au 30 juin 2007 le goodwill de l'UGT Conseil en stratégie, management et organisation, conformément à la note IFRS 3 « Regroupements d'entreprises ». Ce complément de prix sera ajusté en fonction des décisions de justice à venir. Le traitement comptable retenu pour ce complément de prix au 30 juin 2007 est conforme à la norme IFRS 3. Les ajustements futurs seront fonction des décisions de justice successives et le cas échéant contradictoires. Il n'y a pas eu d'évolution au 31 décembre 2008.

Il n'existe pas d'autres compléments de prix inscrits dans les comptes au titre des opérations de croissance externe.

Tous les goodwill comptabilisés au cours des exercices 2004-2005 à 2008-2009 ont été alloués à des unités génératrices de trésorerie à la clôture des exercices concernés.

#### Tests de la valeur nette comptable des goodwill

Un test de la valeur nette comptable des goodwill liés aux fonds de commerce a été mené dans le cadre du contrôle de la valeur de ces actifs. Ce test s'appuie sur la méthode des flux nets futurs de trésorerie actualisés et consistent à simuler la valeur recouvrable générée par les flux propres de trésorerie de chaque fond de commerce. Ces évaluations sont effectuées sur la base de paramètres issus du processus budgétaire et étendus sur un horizon de 5 ans, incluant des taux de croissance et de rentabilité jugés raisonnables. Le taux d'actualisation a été revu à la hausse passant de 10.30% à 10.70%, le taux de placement sans risque reste identique à 4.30%, la prime de risque passe de 4% à 4.60% et le Beta de l'entreprise de 1.50 à 1.40.

La sensibilité de la valeur des fonds propres aux hypothèses de taux de croissance et d'actualisation est comprise entre -13% et +14% pour une variation à la baisse et à la hausse d'un point du taux d'actualisation et d'un demi-point du taux de croissance, soit 11.70% et 2.30% puis 9.70% et 1.30%. En revanche, si on utilise 11.70% et 1.30% puis 9.70% et 2.30%, la sensibilité est comprise entre -23% et +33%.

#### Test de la valeur nette comptable du goodwill lié au fond de commerce AEDIAN CONSULTING

Le résultat obtenu et les tests de sensibilité aux hypothèses de taux effectués ont conforté la valeur apparaissant au bilan. La valeur estimée des fonds propres issue de la méthode des DCF diminue de 57% comparé à juin 2008.

Les données et hypothèses utilisées pour le test de dépréciation des goodwill, pour les unités génératrices de trésorerie (UGT) dans lesquelles sont compris des goodwill significatifs sont les suivantes :

<i>Test Décembre 08</i>	<i>Valeur comptable</i>	<i>Taux d'actualisation</i>	<i>Taux de croissance</i>	<i>Méthode de valorisation</i>	<i>de</i>
UGT Conseil en stratégie, management et organisation	2 806	10.7%	1.8%	Cash flows actualisés <sup>1</sup>	futurs
<b>TOTAL NET</b>	<b>2 806</b>				

<i>Test Juin 2008</i>	<i>Valeur comptable</i>	<i>Taux d'actualisation</i>	<i>Taux de croissance des valeurs terminales</i>	<i>Méthode de valorisation</i>	<i>de</i>
UGT Conseil en stratégie, management et organisation	3 114	10.3%	1.7%	Cash flows actualisés <sup>1</sup>	futurs
<b>TOTAL NET</b>	<b>3 114</b>				

<sup>1</sup> Flux de trésoreries sur 5 ans et valeur terminale.

Les taux de croissance utilisés sont ceux retenus pour les budgets et pour les périodes suivantes conformes aux taux retenus par le marché.

#### Note 7 - Actifs financiers

<i>En k€</i>	<i>31/12/08</i>			<i>Total bilan</i>
	<i>Titres disponibles à la vente</i>	<i>Prêts et créances</i>	<i>Actifs financiers à la juste valeur par le résultat</i>	
Titres non consolidés	37			37
Contrat de liquidité			15	15
Autres titres immobilisés			114	114
Prêts		684		684
Dépôts et cautionnements		261		261
<b>Actifs financiers</b>	<b>37</b>	<b>945</b>	<b>129</b>	<b>1 111</b>
Clients et autres débiteurs		7 084		7 084
Autres actifs courants		1 608		1 608
Impôts courants		47		47
Trésorerie et équivalents		4 890		4 890
<b>Total</b>	<b>37</b>	<b>14 573</b>	<b>129</b>	<b>14 739</b>

<i>En k€</i>	<i>30/06/08</i>			<i>Total bilan</i>
	<i>Titres disponibles à la vente</i>	<i>Prêts et créances</i>	<i>Actifs financiers à la juste valeur par le résultat</i>	
Titres non consolidés	37			37
Contrat de liquidité			53	53
Autres titres immobilisés			112	112
Prêts		607		607
Dépôts et cautionnements		254		254
<b>Actifs financiers</b>	<b>37</b>	<b>861</b>	<b>165</b>	<b>1 064</b>
Clients et autres débiteurs		8 196		8 196
Autres actifs courants		1 498		1 498
Trésorerie et équivalents		4 886		4 886
<b>Total</b>	<b>37</b>	<b>15 441</b>	<b>165</b>	<b>15 643</b>

#### 7.1. Titres non consolidés

Les titres disponibles à la vente correspondent aux titres Aedian Intégration et n'ont pas fait l'objet de variation de juste valeur, ce titre étant non coté.

#### 7.2. Prêts et créances au coût amorti

L'impact de la juste valeur des prêts « effort construction » au titre du premier semestre 2008-2009 est nul, AEDIAN actualisant déjà ces prêts.

Les autres prêts et créances générés par le groupe sont constitués par des prêts au personnel et des dépôts et cautionnements.

Le Directoire du 5 septembre 2006 a accordé un prêt au personnel d'un montant de 200 k€, faisant suite à une demande de congés pour création d'entreprise. Ce prêt, d'une durée de 60 mois est remboursable in fine au cours du 61ème mois. Les intérêts sont décomptés au taux de 3.5% l'an. Ce prêt au personnel a engendré un revenu de 4 k€ (7 k€ au 30 juin 08).

#### 7.3. Actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat

Ces actifs sont composés des liquidités du contrat de liquidité pour 15 k€ ( 53 k€ au 30 juin 08) et des actifs donnés en garantie (sicav nanties données en garantie des baux immobiliers) pour 114 k€ (112 k€ au 30 juin 08).

#### 7.4. Clients et autres débiteurs

<i>En k€</i>	<i>31/12/08</i>	<i>30/06/08</i>
	<i>Clients et autres débiteurs</i>	<i>Clients et autres débiteurs</i>
Valeur brute	7 217	8 340
Dépréciation par résultat	(133)	(144)
<b>Total</b>	<b>7 084</b>	<b>8 196</b>

#### 7.5. Autres actifs courants

Les autres actifs courants sont constitués des avances et acomptes versés pour 392 k€ (313 k€ au 30 juin 08), des autres créances pour 926 k€ ( 872 k€ au 30 juin 08) et des charges constatées d'avances pour 290 k€ ( 313 k€ au 30 juin 08). Les autres créances sont dépréciées comme au 30 juin 2008 à hauteur de 18 k€.

#### 7.6. Impôts courants

Les impôts courants sont constitués des créances d'impôts et crédits d'impôts vis à vis du trésor.

Au 31 décembre 2008, les créances et crédits d'impôts étant supérieurs à l'impôt à payer , le solde net est comptabilisé à l'actif du bilan dans la rubrique « Créance d'impôts sur les résultats ».

#### 7.7. Trésorerie et équivalents de trésorerie

La « trésorerie et équivalents de trésorerie s'élève à 4 961 k€ au 31 décembre 2008 contre 4 886 k€ au 30 juin 2008. Les actifs classés dans cette catégorie sont les sicav bancaires de trésorerie et les comptes bancaires.

Le résultat enregistré sur la « trésorerie et équivalent de trésorerie » au 31 décembre 2008 s'établit à 32 k€ contre 64 k€ au 30 juin 2008.

### Note 8 - Capitaux propres

#### 8.1 Titres auto-détenus

Sur le premier semestre, AEDIAN a racheté des actions propres. Au 31 décembre 2008, elle détient 129 368 actions propres, soit 7.03% du capital, acquises à un cours moyen de 8.10 €. Ces actions ont été affectées aux objectifs suivants :



OBJECTIFS	Actions acquises sur la période net des cessions et des transferts	Nombre d'actions cumulées
Attribution aux salariés ou mandataires, soit en cas de levée d'options d'achats d'actions, soit au titre de leur participation aux fruits de l'expansion de l'entreprise, soit dans le cadre d'un plan d'actionnariat	(4 751)	53 679
Remise d'actions dans le cadre d'une acquisition ou d'un échange de titres	0	53 250
Animation du marché du titre AEDIAN dans le cadre d'un contrat de liquidité	11 398	22 439

## 8.2 Options d'achat d'actions et actions gratuites

Les actions gratuites sont évaluées en retenant le cours de l'action AEDIAN lors de l'attribution et en tenant compte d'un taux de rotation.

La charge enregistrée au titre du premier semestre s'élève à 22 k€ au titre des options d'achat d'actions (11 k€ au 31 décembre 2007) et à 104 k€ au titre des actions gratuites (139 k€ au 31 décembre 2007).

Il n'y a pas eu sur le semestre d'attribution de plans d'options d'achat d'actions ni d'attribution d'actions gratuites.

Distribution de 4 751 actions gratuites à 3 salariés dans le cadre du plan d'attribution du 18 octobre 2006.

## Note 9 – Passifs financiers

L'endettement financier net correspond à la différence entre le total des passifs financiers et la trésorerie et équivalents de trésorerie.

	Décembre 08			Juin 08
	Courant	Non courant	Total	Total
Dettes financières	307	239	545	989
Fournisseurs et autres crédateurs	3 007	0	3 007	3 225
Autres passifs financiers	10 459	95	10 554	10 741
<b>Total</b>	<b>13 773</b>	<b>333</b>	<b>14 106</b>	<b>14 955</b>

Tous les passifs financiers du groupe sont évalués en date d'arrêté au coût amorti déterminé selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Une charge d'intérêt totale de 16 k€ (62 k€ au 30 juin 2008) a été comptabilisée en résultat financier au titre du coût de financement.

### 9.1. Dettes financières

Les dettes financières non courantes représentent 239 k€ au 31 décembre 2008 (390 k€ au 30 juin 2008) et les dettes financières courantes représentent 307 k€ au 31 décembre 2008 (600 k€ au 30 juin 2008). AEDIAN a remboursé sur le semestre ses emprunts à hauteur de 442 k€.

AEDIAN Consulting a conclu le 14 juin 2007 avec FACTOCIC un contrat d'affacturage en remplacement de l'autorisation de Dailly en compte. Le contrat d'affacturage, conclu sans limitation de durée, a pris effet à la date de la première cession de factures, soit le 28 septembre 2007.

Le fonds de Garantie est fixé à 5% de l'encours TTC des créances transférées avec un seuil minimum de 88 k€, la commission d'affacturage est fixée à 0.204% HT du montant TTC des créances transférées avec un minimum de 19 k€ et la commission spéciale de financement est basée sur EURIBOR 3 mois +0.60%.

### 9.2. Échéancier de l'endettement financier brut :

Le tableau ci-après présente une répartition y compris intérêts courus de l'endettement financier brut par catégories et par échéances annuelles contractuelles :

<i>En k€</i>	<i>Total</i>	<i>Moins d'un an</i>	<i>Entre 1 et 5 ans</i>	<i>A plus de 5 ans</i>
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit non courants	239	0	239	0
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit courants	307	307	0	0
<b>Total</b>	<b>545</b>	<b>307</b>	<b>239</b>	<b>0</b>

Les dettes financières comprennent à hauteur de 539 k€ le solde dû pour les emprunts mis en place pour financer la croissance externe.

### 9.3. Evolution de l'endettement financier net

L'endettement financier net correspond à la différence entre le total des passifs financiers et la trésorerie et équivalents de trésorerie.

	<i>Décembre 2008</i>	<i>Juin 2008</i>
Trésorerie et équivalents de trésorerie et VMP	4 890	4 886
<b>Total trésorerie et équivalents de trésorerie et VMP</b>	<b>4 890</b>	<b>4 886</b>
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit non courants	239	390
Autres passifs financiers non courants	0	0
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit courants	300	593
Autres dettes financières courantes	7	7
<b>Endettement financier brut</b>	<b>545</b>	<b>989</b>
<b>Endettement financier net</b>	<b>(4 345)</b>	<b>(3 897)</b>

### 9.4. Fournisseurs et autres créiteurs

Le montant des dettes fournisseurs s'élève à 3 007 k€ au 31 décembre 2008 contre 3 225 k€ au 30 juin 2008.

### 9.5. Autres passifs financiers

Les autres passifs financiers s'analysent comme suit :

<i>En k€</i>	<i>Décembre 2008</i>	<i>Juin 2008</i>
Impôts différés <sup>1</sup>	95	146
Impôts courants	0	203
Autres passifs courants <sup>2</sup>	10 459	10 392
<b>Total</b>	<b>10 554</b>	<b>10 741</b>

<sup>1</sup> Sont comptabilisées en impôts différés le montant des différences temporelles.

<sup>2</sup> Les autres passifs courants sont constitués des dettes fiscales et sociales pour 8 969 k€ (10 105 k€ au 30 juin 08), des autres dettes pour 583 k€ ( 245 k€ au 30 juin 08) et des produits constatés d'avance pour 907 k€ (245 k€ au 30 juin 08).

## Note 10 - Provisions

L'évolution des provisions courantes sur la période s'analyse comme suit :

	<i>Juin 2008</i>	<i>Dotations de l'exercice</i>	<i>Reprise (provisions utilisées)</i>	<i>Reprise (provisions non utilisées)</i>	<i>Décembre 2008</i>
<b>Provisions non courantes</b>	<b>26</b>	<b>84</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>110</b>
Avantages du personnel	26	84	0	0	110
<b>Provisions courantes</b>					
Provision litiges sociaux	148	123	(37)	(56)	178
Provision pour perte à terminaison	0	0	0	0	0
Provision pour perte sur entreprise mise en équivalence	4	18	0	0	22
<b>Total provisions courantes</b>	<b>152</b>	<b>141</b>	<b>(37)</b>	<b>(56)</b>	<b>200</b>
<b>Total provisions</b>	<b>178</b>	<b>225</b>	<b>(37)</b>	<b>(56)</b>	<b>310</b>

Concernant les affaires prud'homales en première instance, AEDIAN provisionne un pourcentage fixe des sommes réclamables. Ce pourcentage qui tient compte de l'expérience du groupe a été recalculé sur l'exercice sur la base des résultats obtenus au cours des trois derniers exercices. Ce calcul confortant la position du 30 juin 2008, le pourcentage reste identique.

## Autres notes.

### Note 11 - Autres avantages postérieurs à l'emploi

Ces engagements ne sont pas couverts en totalité par des actifs de régime dont la juste valeur actualisée au 31 décembre 2008 s'élève à 315 k€ pour un engagement total de 425 k€

L'engagement net est comptabilisé en « Avantage du personnel » pour la partie non externalisée.

Les actifs de régime sont composés de la manière suivante :

Les actifs gérés par des assurances sont placés sur un contrat collectif d'assurance vie à supports multiples. AEDIAN a investi ses cotisations dans 3 supports financiers dont les profils financiers sont plus ou moins actifs.

Les hypothèses actuarielles retenues pour le calcul des indemnités de départ à la retraite varient en fonction des sociétés et sont les suivantes :

	<i>Décembre 08</i>	<i>Juin 08</i>
Taux de rendement effectif des actifs du régime	-25%	-13%
Taux moyen de rotation	28% à 32%	28% à 32%
Taux d'actualisation retenu	4.3%	4.3%
Taux de charges patronales	45% à 46.75%	45% à 46.75%
Taux moyen de progression des salaires	1.7% à 2.5%	1.7% à 2.5%

Les variations de la juste valeur des actifs du régime sont présentés ci-après :

En k€	<b>31/12/2008</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>Juste valeur à l'ouverture</b>	398	369	369
Rendement attendu des actifs du régime	(107)	(52)	46
(Pertes)/gains actuariels	134	84	(32)
Différences de conversion	0	0	0
Cotisations patronales	0	0	0
Cotisations salariales	0	0	0
Prestations servies	0	(3)	(3)
Regroupement d'entreprises	0	0	0
<b>Juste valeur à la clôture</b>	<b>425</b>	<b>398</b>	<b>380</b>

Le tableau ci-après indique les montants comptabilisés au compte de résultat :

En k€	<b>31/12/2008</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Coût des services rendus	26	1	28
Coût financier	20	18	15
Rendement attendu des actifs du régime	106	52	(46)
Coût actuariels	10	9	(19)
Perte actuarielle nette comptabilisée durant l'exercice	0	0	0
Coût des services passés	78	54	22
Pertes liées à la réduction du régime de retraite	0	0	0
Montant total inclus dans les charges liées aux avantages du personnels	84	26	0

## Note 12 - La gestion des risques liés aux instruments financiers

Le Groupe est exposé aux risques suivants liés à l'utilisation d'instruments financiers :

- risque de crédit,
- risque de liquidité,
- risque de marché.

### 12.1. Risque de crédit

Le risque de crédit représente le risque de perte financière dans le cas où un client viendrait à manquer à ses obligations contractuelles. La gestion du risque de crédit sur les créances clients est prise en compte notamment par le reporting mensuel client qui permet d'analyser la durée de crédit moyen accordé au client, le pourcentage et l'ancienneté de l'encours client, et ce, sur toutes les zones d'activité du groupe. Par ailleurs, la typologie des principaux clients du groupe relevant essentiellement de grands comptes dont la solvabilité est avérée, limite le risque de crédit pour le Groupe.

En k€	31 décembre 2008					Actifs dépréciés Total	Actifs ni dépréciés ni en souffrance Total	Total
	Actifs en souffrance à la date de clôture							
	0-3 mois	3-6 mois	6-12 mois	Au delà d'1 an	Total			
Clients et autres débiteurs	2 254	93	26	0	2 373	155	4 556	7 084

  

En k€	30 juin 2008					Actifs dépréciés Total	Actifs ni dépréciés ni en souffrance Total	Total
	Actifs en souffrance à la date de clôture							
	0-3 mois	3-6 mois	6-12 mois	Au delà d'1 an	Total			
Clients et autres débiteurs	2 333	263	35	0	2 631	144	5 421	8 196

Il n'y a pas de risque significatif de non-règlement sur les factures émises ou à émettre. L'impact des non-règlements, en diminution sur l'exercice, est peu sensible : 133 k€ au 31 décembre 08 (144 K€ au 30 juin 08)

En raison de la nature de sa clientèle et de la diversification de ses clients, le management estime que le risque de crédit sur les clients est limité et qu'il n'y a pas de risque de concentration de crédit important.

Les dix premiers groupes clients représentent 70.60 % du chiffre d'affaires. Un groupe client inclut plusieurs comptes clients correspondant aux différentes filiales de ce groupe chez lesquelles AEDIAN est intervenu. Le premier groupe client (13.10 % du chiffre d'affaires) se décompose, par exemple, en 3 comptes clients, correspondant à autant de filiales différentes. 62 % du chiffre d'affaires est réalisé au sein d'entreprises auprès desquelles AEDIAN est référencée.

### 12.2. Risque de liquidité

Pour gérer le risque de liquidité, le groupe AEDIAN bénéficie de facilités de caisse à court terme suffisantes au regard de son activité et des variations qu'entraînent celles-ci en terme de besoin en fond de roulement. Il sécurise ce dispositif court terme en ayant recours à l'affacturage sur une partie de ses comptes clients.

Les flux contractuels non actualisés sur l'encours des passifs financiers est repris dans la note 9.1 sur les dettes financières.

La trésorerie nette des dettes financières d'AEDIAN est positive. Les covenants financiers liés aux emprunts destinés à financer les acquisitions sont les suivants :

AEDIAN SI a financé :

- 100% de l'achat du fonds de commerce Methodis par emprunt :
  - 200 k€ empruntés au CIC le 30 juin 2005. Cet emprunt à taux fixe a un TEG de 3.657% et une durée de 5 ans. Cet emprunt constitue une participation au financement des acquisitions du fonds de commerce de Methodis et de la société Amentys.

Le capital non remboursé s'élève à 70 k€ au 31 décembre 2008.

Covenants financiers à respecter pendant toute la durée du prêt :

- 1- Dettes financières nettes / Fonds propres < 0.5
- 2- Dettes financières nettes / EBE - autres charges + autres produits < 1.5

Ces deux covenants étaient respectés au 30 juin 2008. Ils sont calculés de manière annuelle.

- 900 k€ empruntés à la BNP PARIBAS le 24 juin 2005. Cet emprunt à taux fixe a un TEG de 3.36% et une durée de 5 ans. Il constitue une participation au financement des acquisitions du fonds de commerce de Methodis et de la société Amentys.

- 350 k€ afin de financer les compléments de prix dus suite au rachat du fond de commerce de METHODIS à la société CIMES. Il s'agit d'un emprunt sur 5 ans à taux fixe. Le TEG est de 3.88% l'an. L'amortissement est trimestriel et la première échéance a été prélevée en octobre 2006.

Le capital non remboursé s'élève à 469 k€ au 31 décembre 2008.

Covenants financiers à respecter pendant toute la durée du prêt :

- 1- Dette nette consolidée / fonds propres consolidés < 0.8
- 2- Dettes financières nettes d'AEDIAN SI (1)/ CAF AEDIAN SI (2) < 1.5

(1) emprunts – trésorerie

(2) EBE + transferts de charges d'exploitation + autres produits d'exploitation + produits financiers (hors reprises sur provisions) + produits exceptionnels (sauf produits des cessions d'immobilisations et reprises sur provisions) – autres charges d'exploitation – charges financières (hors DAP) – charges exceptionnelles (hors VNC des éléments d'actif cédés et DAP) – participation des salariés – impôts sur les bénéfices.

Soit (3 341) k€ (1) / 569 k€ (2)

Ces deux covenants étaient respectés au 30 juin 2008. Ils sont calculés de manière annuelle.

### 12.3. Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque que les variations de prix de marché (cours de change, taux d'intérêt, prix des instruments de capitaux propres) affectent le résultat du Groupe ou la valeur des instruments financiers détenus.

La gestion du risque de marché a pour objectif de contrôler les expositions au risque de marché et/ou les limites acceptables en terme de couple rentabilité/risque.

Le risque de marché comprend le risque de change et le risque de taux d'intérêts.

Le groupe accorde une attention particulière à la gestion de la trésorerie dans le but, notamment, de couvrir l'ensemble des risques de marché. Le groupe n'utilise pas d'instruments financiers dérivés car il est peu exposé aux risques de variation des taux d'intérêts et des cours de changes.

#### Risque de change

La totalité du produit des activités ordinaires du Groupe est réalisé en euros. Seule AEXIA, entreprise liée, est située en Tunisie. Le risque de change est donc non significatif dans le cadre des activités du Groupe. Par ailleurs, les actifs monétaires ainsi que l'endettement du Groupe est exclusivement en devise euros.

#### Risque de taux d'intérêts

Dans le cadre du financement de ses croissances externes, le Groupe utilise des financements basés sur des taux fixes. L'ensemble des emprunts à taux variables, basés sur l'Euribor ou équivalent, a été remboursé en totalité au 31 décembre 2008.

Le risque de taux d'intérêts est donc inexistant.

### 12.4. Contrat d'affacturage

L'analyse des termes du contrat d'affacturage signé avec FactoCIC au regard des dispositions de la norme IAS 39 nous a conduit à considérer que les risques et avantages liés aux créances cédées dans le cadre de ce contrat ont été substantiellement transférés et donc à décomptabiliser les créances. Le groupe a en effet considéré que le seul risque conservé, à savoir le risque de retard de

paiement, était un risque marginal au regard des autres risques et en particulier du risque d'insolvabilité.

Les éléments qui nous ont conduit à considérer que ce risque est particulièrement faible sont les suivants :

- les créances cédées portent exclusivement sur des prestations en régie, qui par nature sont très rarement contestées; la prestation ainsi facturée a déjà eu lieu et ne porte pas sur un engagement de résultat,
- en l'absence de litige, les clients concernés (Banques et Assurances) paient sans décalage significatif par rapport aux termes contractuels des créances,
- sur le premier semestre de l'exercice 2008-2009, les avoirs émis pour litiges représentent moins de 0.3% de l'encours cédé.

A titre d'information, au 23 février 2009, sur les 1,3 M€ cédés et non réglés au 31 décembre 2008, 0,97 M€ ont déjà été réglés au factor par les clients, soit plus de 74%.

#### Note 13- Passifs éventuels

##### Suivi des litiges significatifs

Dans le cadre de ses activités, le groupe peut être confronté à des actions judiciaires, dans le domaine social ou autres. A chaque fois que le groupe identifie un risque, une provision est constituée de manière prudente avec l'avis de ses conseils.

Dans le cadre des affaires consécutives au rachat par AEDIAN en 2003 de l'ensemble des actions composant le capital de la société Partners International Advisers, le groupe fait régulièrement procéder à une estimation du risque, conduite par ses conseils. Au 30 juin 2008, ces derniers estiment que :

- pour ce qui concerne le complément de prix (1,9 M€ au poste goodwill du bilan au 30 juin 2008, ajustable en fonction des décisions de justice à venir conformément à la norme IFRS 3), « les chances d'obtenir une décision favorable [à AEDIAN] de la Cour sont très sérieuses, compte tenu de la restructuration de la défense et de la possibilité d'apporter et de mettre en perspective les nombreux éléments de preuve sur le détournement du fonds de commerce, accumulés depuis les dernières conclusions prises devant le Tribunal de Commerce » ;
- pour ce qui concerne la concurrence déloyale dont AEDIAN demande réparation, « les éléments de preuve rassemblés permettent de constituer un faisceau de présomptions sérieuses de concurrence déloyale constituée par le détournement massif de salariés et de clients, aggravée par la violation de l'obligation de non concurrence de Monsieur [X] et la violation de l'interdiction d'éviction du vendeur pour le même Monsieur [X] et Messieurs [Y] et [Z] » ;
- pour ce qui concerne les plaintes pénales déposées par AEDIAN du chef d'escroquerie, de faux bilan, « les commissions rogatoires délivrées par les Juges d'instruction aux services de police pour enquêter sur ces faits ont permis de confirmer, dans l'ensemble, la réalité des faits dénoncés ».

Il n'existe pas d'autres procédures gouvernementales, judiciaires ou d'arbitrage, y compris toute procédure dont la société a connaissance qui est en suspens ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des douze derniers mois des effets significatifs sur la situation financière et la rentabilité de la société et du groupe.

#### Note 14 - Evénements post-clôture

Il n'existe pas d'événements significatifs postérieurs au 31 décembre 2008.

#### **IV. Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle - Période du 1er juillet 2008 au 31 décembre 2008**

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Aedian, relatifs à la période du 1er juillet au 31 décembre 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

##### **I- 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 condensés avec la norme IAS 34 –norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

##### **II- Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés 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 condensés.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 25 février 2009

Les Commissaires aux Comptes

Aplitec

Pierre LAOT

Deloitte & Associés

Albert AÏDAN

#### **V. 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 ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Paris, le 25 février 2009

Jean-François GAUTIER  
Président-directeur général

