

ANTEVENIO, S.A., ET FILIALES CONSOLIDÉES

COMPTES ANNUELS CONSOLIDÉS DE
L'EXERCICE 2007

ANTEVENIO, S.A., ET FILIALES CONSOLIDÉES
BILANS CONSOLIDÉS AUX 31 DÉCEMBRE 2007 ET 2006.

(Exprimés en euros)

	31/12/2007	31/12/2006
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (Note 6)	347 509,79	187 599,52
FONDS DE COMMERCE (Note 8)	2 677 966,09	327 961,89
AUTRES ACTIFS INCORPORELS (Note 5)	547 285,13	300 229,82
ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS (Note 7)	65 626,36	15 968,11
IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIFS (Note 16)		89,50
ACTIFS NON COURANTS	3 638 387,37	831 848,84
STOCKS	910,20	-
CLIENTS ET AUTRES DÉBITEURS (Note 9)	6 376 221,41	4 083 789,08
AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS (Note 10)	1 218,04	317,94
AUTRES ACTIFS COURANTS Note 16)	123 916,48	112 041,36
TRÉSORERIE	8 421 306,39	1 387 733,08
ACTIFS COURANTS	14 923 572,52	5 583 881,46
TOTAL ACTIF	18 561 959,89	6 415 730,30

Les comptes annuels consolidés du Groupe, qui forment une seule unité, comprennent les présents bilans consolidés, les comptes de résultat consolidés ci-joints et l'annexe annuelle consolidée ci-jointe, qui se compose de 22 notes.

ANTEVENIO ET FILIALES CONSOLIDÉES
BILANS CONSOLIDÉS AUX 31 DÉCEMBRE 2007 ET 2006.
 (Exprimés en euros)

	31/12/2007	31/12/2006
CAPITAL	231 412,22	75 000,00
AUTRES RÉSERVES	8 189 786,85	45 202,52
PROFITS CUMULÉS	3 266 570,39	2 077 539,09
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE (Note 11)	11 687 769,46	2 197 741,61
INTÉRÊTS MINORITAIRES (Note 12)	19 014,32	530,87
CAPITAUX PROPRES	11 706 783,78	2 198 272,48
DETTES AUPRÈS DES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT (Note 14)	12 156,25	19 006,65
PROVISIONS POUR IMPÔTS DIFFÉRÉS PASSIFS	-	213,23
PROVISIONS (Note 13)	426 000,00	-
PASSIFS NON COURANTS	438 156,25	19 219,88
DETTES AUPRÈS DES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT (Note 14)	23 234,34	60 594,38
DETTE FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS (Note 15)	6 393 785,52	4 137 643,56
PASSIFS COURANTS	6 417 019,86	4 198 237,94
TOTAL PASSIF	18 561 959,89	6 415 730,30

Les comptes annuels consolidés du Groupe, qui forment une seule unité, comprennent les présents bilans consolidés, les comptes de résultat consolidés ci-joints et l'annexe annuelle consolidée ci-jointe, qui se compose de 22 notes.

ANTEVENIO ET FILIALES CONSOLIDÉES
COMPTES DE RÉSULTAT DES EXERCICES 2007 ET 2006

(Exprimés en euros)

	2007	2006
Montant net du chiffre d'affaires (Note 18 e)	13 685 060,74	7 933 063,02
Chiffre d'affaires	14 563 954,48	8 421 070,02
Remises sur ventes	(878 893,74)	(488 007,00)
Autres produits	30 576,58	74 900,00
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION	13 715 637,32	8 007 963,02
Achats consommés (Note 18 a)	7 274 653,89	4 320 469,77
Charges de personnel (Note 18 b)	2 953 732,52	1 983 842,60
Appointements, salaires et assimilés	2 389 209,09	1 579 314,22
Charges sociales	564 523,43	404 528,38
Dotations aux amortissements des immobilisations	187 759,07	54 275,38
Autres charges d'exploitation	1 192 755,52	667 669,32
Services extérieurs (Note 18 d)	1 000 359,10	612 566,60
Perte de valeur d'actifs courants (Note 18 c)	180 968,59	54 000,00
Impôts	11 427,83	1 102,72
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION	11 608 901,00	7 026 257,07
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	2 106 736,32	981 705,95
Autres intérêts et produits assimilés	302 420,10	23 700,74
Différences de change	1 177,18	499,69
Bénéfice sur valeurs propres	0,00	0,00
TOTAL PRODUITS FINANCIERS	303 597,28	24 200,43
Autres intérêts et charges assimilés	7 043,43	1 645,09
Différences de change	4 215,23	4 904,25
TOTAL CHARGES FINANCIÈRES	11 258,66	6 549,34
RÉSULTAT FINANCIER	292 338,62	17 651,09
RÉSULTAT DES ACTIVITÉS COURANTES	2 399,074,94	999 357,04
RÉSULTAT CONSOLIDÉ AVANT IMPÔTS	2 399 074,94	999 357,04
Impôt sur les sociétés (Note 16)	499 292,23	19 024,93
Autres impôts	109,08	
RÉSULTAT CONSOLIDÉ DE L'EXERCICE	1 899 673,63	980 332,11
Résultat attribué aux associés intérêts minoritaires (Note 18 f)	7 499,85	-
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE	1 892 173,78	980 332,11

Les comptes annuels consolidés du Groupe, qui forment une seule unité, comprennent les présents comptes de résultat consolidés, les bilans consolidés ci-joints et l'annexe annuelle consolidée ci-jointe, qui se compose de 22 notes.

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS DES EXERCICES ANNUELS CLOS AUX 31
DÉCEMBRE 2007 ET 2006
 (Exprimés en euros)

	2007	2006
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles (c)	2 627 798,14	644 233,30
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement (b)	(3 185 303,79)	(343 855,51)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(513 852,67)	(186 482,19)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(274 858,62)	(95 528,40)
Acquisition d'immobilisations financières	(46 677,8)	(2 450,82)
Augmentation du fonds de commerce	(2 350 004,20)	(59 447,47)
Actifs différés	89,50	53,37
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (c)	7 591 078,96	(233 843,73)
Variation d'autres passifs non courants	(213,23)	-
Variation de la dette auprès des établissements de crédit	(6 850,40)	9 278,17
Augmentation de la prime d'émission et du capital social	8 300 996,55	-
Diminution des réserves	(126 224,55)	-
Primes d'émission Bourse	(576 629,41)	(243 121,90)
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie (d=a+b+c)	7 033 573,31	66 534,06
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture (e)	1 387 733,08	1 321 199,02
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture (f=e+d)	8 421 306,39	1 387 733,08

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles (c)	2007	2006
Résultat net consolidé	2 399 074,94	999 357,04
Régularisation des postes n'entraînant pas de mouvements de trésorerie :		
+ Amortissements	187 759,07	54 275,38
+ Provisions	180 968,59	(19 024,93)
- Impôt sur les sociétés	(499 292,23)	-
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité :	-	
Variation des stocks	(910,20)	284,00
Variation des débiteurs	(2 292 432,33)	(1 387 951,24)
Variation des créditeurs	2 646 922,07	1 097 298,01
Variation d'autres actifs courants	(11 875,12)	(99 933,62)
Variation d'autres actifs financiers courants	(900,10)	
Paiement de l'impôt sur les bénéfices	-	
Intérêts minoritaires	18 483,45	(71,34)
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles(a)	2 627 798,14	644 233,30

ANTEVENIO, S.A., ET FILIALES CONSOLIDÉES

ANNEXE CONSOLIDÉE DE L'EXERCICE 2007

NOTE 1. CONSTITUTION, ACTIVITÉ ET RÉGIME JURIDIQUE DE LA SOCIÉTÉ CONSOLIDANTE DU GROUPE.

a) Constitution et siège social

Antevenio, S.A. (ci-après dénommée « la Société ») a été constituée le 20 novembre 1997 sous la dénomination « Interactive Network, S.L. », elle a été transformée en société anonyme et a modifié sa dénomination pour « I-Network Publicidad, S.A. » le 22 janvier 2001. Le 7 avril 2005, l'Assemblée générale des actionnaires a décidé de modifier la dénomination sociale de la Société pour la dénomination actuelle.

Le siège social de la société est actuellement établi à Madrid, à l'adresse suivante : « C/ Marqués del Riscal, 11, planta 2ª, Madrid ».

Les états financiers intermédiaires consolidés du Groupe Antevenio de l'exercice 2007 ont été préparés par les administrateurs conformément aux normes internationales d'information financières (ci-après « IFRS »), telles qu'elles ont été adoptées par l'Union européenne en vertu du règlement (CE) n° 1606/2002 du Parlement européen et du Conseil.

b) Activité de la Société consolidante

La Société consolidante a pour objet la réalisation de toutes les activités qui, conformément aux dispositions en vigueur en matière de publicité, sont exercées par les agences de publicité généralistes. Elle est en outre habilitée à réaliser toute sorte d'actes, de contrats et d'opérations et, en général, à adopter toutes les mesures visant directement ou indirectement ou jugées nécessaires ou pertinentes à la réalisation de l'objet social susvisé. Les activités comprises dans son objet social peuvent en outre être exercées en tout ou en partie par la Société consolidante, soit directement, soit indirectement, par le biais de sa prise de participations dans d'autres sociétés ayant un objet social identique ou analogue.

L'exercice social des sociétés commence le 1^{er} janvier et s'achève le 31 décembre de chaque année. Dans toutes les autres notes de la présente annexe, pour simplifier les choses, nous utilisons l'expression « exercice 2007 » pour désigner l'exercice annuel clos au 31 décembre 2007.

La Société consolidante est à la tête d'un groupe de sociétés dont les activités sont complémentaires à celles de la Société consolidante.

c) Régime juridique

La Société consolidante est régie par ses statuts sociaux et par la loi sur les sociétés anonymes actuellement en vigueur.

d) Responsabilité des informations et des estimations réalisées

Les informations contenues dans les présents comptes annuels consolidés relèvent de la seule responsabilité des administrateurs du Groupe.

Lors de la préparation des comptes annuels consolidés ci-joints ont été utilisées, dans certains cas, des estimations réalisées par la direction du Groupe afin de quantifier certains actifs, passifs, charges et produits. Ces estimations concernent :

- L'évaluation d'actifs et de différences de première consolidation pour déterminer l'existence de pertes suite à la détérioration desdits actifs.

Bien que ces estimations aient été réalisées sur la base des meilleures informations disponibles concernant les faits analysés à la date de préparation des présents états financiers intermédiaires, il est possible que des événements futurs exigent l'introduction de modifications (à la hausse ou à la baisse) au cours des prochains exercices. Dans ce cas, lesdites modifications seraient réalisées de façon prospective, c'est-à-dire en reconnaissant les effets du changement d'estimation dans les comptes annuels consolidés correspondants.

NOTE 2. SOCIÉTÉS DU GROUPE

Tel qu'il est indiqué dans la Note 1, Antevenio, S.A. détient des participations directes dans différentes sociétés nationales et étrangères. Au 31 décembre 2007, il a été procédé à la consolidation des sociétés qui font partie du Groupe.

Les différentes sociétés incluses dans le périmètre de consolidation durant l'exercice 2007 sont les suivantes :

Société	Pourcentage de participation	Niveau de gestion	Méthode consolidée appliquée
Europemission, S L	49,68	Moyen	Intégration proportionnelle
Centrocom Cyber, S L U	100,00	Élevé	Intégration globale
Marketing Manager Servicios de Marketing, S L	51,00	Élevé	Intégration globale
Netfilia Interactiva, S.A.	100,00	Élevé	Intégration globale
Antevenio, S R.L.	51,00	Élevé	Intégration globale

Le tableau suivant offre une brève description de chacune des sociétés incluses dans le périmètre de consolidation de l'exercice 2006 :

Société	Année de constitution	Siège social	Objet social
Europemission, S L	17/11/2003	C/ Marqués de Riscal, 11	Développement et commercialisation de bases de données à des fins commerciales.
Centrocom Cyber, S L U	03/05/1996	C/ Marqués de Riscal, 11	Prestation de services d'étude et d'analyse de processus pour leur traitement mécanique.
Marketing Manager Servicios de Marketing, S L	19/05/2005	C/ Marqués de Riscal, 11	Service-conseil aux entreprises de communication commerciale
Netfilia Interactiva, S.A. Antevenio S.R.L.	14/05/2001 2004	C/ Marqués de Riscal, 11 Viale Abruzzi 13/A 20131 Milano	Vente de logiciels Publicité et marketing sur internet

NOTE 3. RÈGLES DE PRÉSENTATION ET PRINCIPES DE CONSOLIDATION DES COMPTES ANNUELS.

a) Image fidèle

Les comptes annuels consolidés ci-joints de l'exercice 2007 ont été préparés à partir des registres comptables de la société Antevenio, S.A. et des sociétés qui composent le Groupe, dont les comptes annuels respectifs ont été préparés conformément aux principes comptables admis en Espagne, visés dans le Code du commerce et développés dans le Plan comptable général et dans la réglementation applicable dans les différents pays où sont établies les sociétés qui composent le Groupe consolidé. À noter, par ailleurs, que les comptes annuels consolidés de l'exercice 2007 sont présentés conformément aux dispositions des normes IFRS et ont fait l'objet des ajustements ou reclassements pertinents afin de donner une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, des résultats et des ressources obtenues et affectées au cours de l'exercice 2007.

Les différents postes des comptes annuels individuels de chacune des sociétés ont fait l'objet d'un processus d'homogénéisation à des fins d'évaluation. Pour ce faire, les critères appliqués au sein de chacune des sociétés ont été adaptés à ceux utilisés par la Société consolidante dans ses propres comptes annuels.

b) Comparaison de l'information

Les soldes correspondant à l'exercice 2006, présentés à des fins comparatives, ont eux aussi été arrêtés conformément aux dispositions des normes IFRS adoptées par l'Union européenne, qui correspondent à celles appliquées au cours de l'exercice 2007. En conséquence, les postes des deux exercices sont comparables et homogènes, conformément à ce qui est établi dans la

norme IFRS 1 « Application pour première fois des normes IFRS », la date de passage à celles-ci a été le 1^{er} janvier 2004.

d) Approbation des comptes annuels

Les comptes annuels de l'exercice 2006 de chacune des sociétés du groupe, sur la base desquels ont été préparés les présents comptes annuels consolidés, doivent être approuvés par l'assemblée générale des actionnaires. Cela dit, les administrateurs s'attendent à ce qu'aucune modification ne soit portée aux présents comptes annuels consolidés et qu'ils seront approuvés tels que présentés.

d) Établissement des comptes annuels consolidés

Suivant la réglementation en vigueur en matière comptable, les comptes annuels consolidés sont exprimés en euros.

e) Principes de consolidation

La consolidation des comptes annuels de la société Antevenio, S.A. et des comptes annuels des filiales consolidées mentionnées dans la Note 2 a été réalisée suivant les méthodes indiquées ci-après :

- 1) Méthode dite de l'intégration globale pour les sociétés dont le contrôle effectif est assuré par la Société consolidante ou au sein desquelles des accords ont été conclus avec les autres actionnaires.
- 2) Méthode d'intégration proportionnelle pour les sociétés multigroupes gérées conjointement par des tiers.

La consolidation des opérations de la société Antevenio, S.A. et des filiales susvisées a été effectuée conformément aux principes de base suivants :

- Les critères utilisés lors de l'élaboration des bilans et des comptes de résultat individuels de chacune des sociétés consolidées sont, en règle générale, homogènes dans tous leurs aspects essentiels.
- Le bilan et le compte de résultat consolidés contiennent les ajustements et les éliminations propres à tout processus de consolidation ainsi que les homogénéisations d'évaluation pertinentes et nécessaires au rapprochement de soldes et de transactions entre les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation.
- Le compte de résultat consolidé fait état : (i) des produits et des charges des sociétés qui ne font plus partie du Groupe à ce jour, mais qui en ont fait partie jusqu'à la date de la vente de la participation qui était détenue dans chacune d'entre elles ou jusqu'à la date de leur liquidation et (ii) des produits et des charges des sociétés qui ne faisaient pas partie du Groupe auparavant, mais qui en font partie depuis la date d'acquisition d'une participation en leur sein ou depuis la date de leur constitution jusqu'à la clôture de l'exercice.

- Les soldes et transactions entre les sociétés consolidées ont été éliminés durant le processus de consolidation. Les créances et les dettes auprès des entreprises du Groupe, associées et apparentées ayant été exclues du périmètre de consolidation, sont présentées dans les postes correspondants de l'actif et du passif du bilan consolidé.
- L'élimination investissement – capitaux propres des filiales consolidées a été réalisée en compensant la participation de la Société consolidante sur la base de la part proportionnelle des capitaux propres des filiales consolidées que représentait cette participation à la date de première consolidation. Les différences de première consolidation ont été traitées comme suit :
 - a) Différences négatives : incluses dans le poste « Réserves des sociétés consolidées ».
 - b) Différences positives n'ayant pu être attribuées aux éléments de patrimoine des filiales consolidées : incluses dans le poste « Fonds de commerce de consolidation » de l'actif du bilan consolidé.
- Le résultat consolidé de l'exercice montre la part attribuable à la Société consolidante, qui se compose du résultat obtenu par cette dernière plus la part correspondante du résultat obtenu par les filiales consolidées, sur la base de la participation financière.
- La valeur de la participation des actionnaires minoritaires dans les capitaux propres et l'attribution des résultats au sein des filiales consolidées sont présentées dans le poste « Intérêts minoritaires » du passif du bilan consolidé. Le détail de la valeur de ces participations est indiqué dans la Note 12.

Au 31 décembre 2007, les sociétés qui ont été incluses au périmètre de consolidation ainsi que les pourcentages de participation directe ou indirecte de la Société consolidante et les méthodes de consolidations appliquées sont comme suit :

Société	Pourcentage de participation	Méthode consolidée appliquée
Netfilia Interactiva, S.A.	100,00	Intégration globale
Antevenio, S R.L.	51,00	Intégration globale

NOTE 4. RÈGLES D'ÉVALUATION

Les principales règles d'évaluation utilisées dans l'élaboration des comptes annuels consolidés pour l'exercice 2007 ont été les suivantes :

a) Autres actifs incorporels

Les éléments de l'actif immobilisé incorporel sont comptabilisés à leur prix d'achat ou au coût direct de production appliqué, déduction faite de l'amortissement cumulé correspondant, conformément aux critères suivants :

a.1) Propriété industrielle :

Il s'agit là des montants acquittés pour l'achat de la propriété ou pour le droit d'utilisation des différentes manifestations de cette dernière ou, le cas échéant, des frais engagés pour le dépôt de celles qui ont été développées par les sociétés, déduction faite de l'amortissement cumulé correspondant.

Ces montants sont amortis selon la méthode linéaire au taux de 5,00 % par an. Le montant comptabilisé au titre de l'amortissement d'immobilisations corporelles dans le compte de résultat consolidé de l'exercice 2007 s'élève à 15 403,48 euros alors que pour l'année 2006 ce montant était de 8 431,83 euros.

a.2) Logiciels :

Les logiciels acquis ou développés par les sociétés sont comptabilisés à leur prix d'achat ou à leur coût de production, le cas échéant, déduction faite de l'amortissement cumulé correspondant.

Ils sont amortis suivant la méthode linéaire au taux de 5,00 % par an. Le montant comptabilisé à ce titre dans le compte de résultat consolidé de l'exercice 2007 s'élève à 113 185,52 euros alors que pour l'année 2006 ce montant était de 7 584,32 euros.

b) Immobilisations corporelles

Les éléments de l'actif immobilisé corporel sont comptabilisés à leur prix d'achat ou à leur coût de production plus le montant des investissements supplémentaires ou complémentaires réalisés, suivant le même critère d'évaluation, déduction faite de l'amortissement correspondant.

Les coûts d'agrandissement, de modernisation ou d'amélioration se traduisant par une augmentation de la productivité, de la capacité ou de l'efficacité ou encore par un allongement de la durée de vie des biens sont capitalisés et considérés comme une majoration du coût des biens concernés.

Les travaux que les sociétés ont réalisés pour leur propre immobilisation sont indiqués au coût cumulé qui résulte de l'ajout des coûts internes aux coûts externes, lesquels sont déterminés en fonction des consommations propres de matériaux et des coûts de fabrication appliqués suivant les mêmes critères que ceux qui sont appliqués pour l'évaluation des stocks.

Les frais de maintenance et d'entretien engagés au cours de l'exercice sont portés au compte de résultat consolidé.

L'amortissement des éléments de l'actif immobilisé corporel est calculé suivant la méthode linéaire, en fonction de la durée de vie estimée des actifs. Les taux annuels d'amortissement appliqués aux différents coûts et les durées de vie estimées sont les suivants :

	Pourcentage annuel	Durée de vie estimée
Autres installations	50	2
Mobilier	10	10
Équipements informatiques	18	5,71
Éléments de transport	25	4

Le montant comptabilisé au titre de l'amortissement d'immobilisations corporelles dans le compte de résultat consolidé de l'exercice 2007 s'élève à 59 170,07 euros. Lors de l'exercice 2006, ce montant était de 48 686,58 euros.

Droits d'utilisation découlant des contrats de crédit-bail (Leasing) :

Conformément à la norme IFRS 17, le Groupe comptabilise dans les actifs corporels par nature les biens acquis en crédit-bail. Ces actifs sont enregistrés à leur valeur au comptant. Parallèlement, la dette totale correspondante est portée au passif du bilan consolidé, dans les postes « Dette auprès des établissements de crédit » à court et à long terme, selon la date d'échéance des dettes. La différence entre ces deux montants, qui correspond aux frais financiers des opérations, est considérée comme une majoration du coût de l'actif corporel concerné et est comptabilisée comme telle. Le montant des frais financiers capitalisés et engagés au cours de l'exercice est quant à lui au compte des frais de l'exercice. (Voir Note 6)

La direction des sociétés a l'intention d'exercer l'option d'achat sur les actifs acquis en crédit-bail, à la date d'échéance des contrats.

Détérioration de la valeur des actifs

À la date de clôture de chaque exercice, ou à la date où cela est jugé nécessaire, il est procédé à une analyse de la valeur des actifs afin de déterminer si ces derniers ont subi une quelconque perte due à leur détérioration. Si c'est le cas, il est procédé à une estimation du montant récupérable de cet actif en vue de déterminer, le cas échéant, le montant de l'assainissement nécessaire.

c) Immobilisations financières

c.1) Portefeuille de valeurs

Les investissements de cette nature des sociétés aux 31 décembre 2007 et 2006 sont enregistrés à leur prix d'achat ou à leur valeur théorique comptable, si cette dernière est inférieure.

Aux 31 décembre 2007 et 2006, ces actifs correspondent presque tous à des cautions et des dépôts accordés.

d) Fonds de commerce consolidé

Ce poste comprend les différences positives qui existaient entre les capitaux propres des filiales consolidées attribuables à la Société consolidante et la participation enregistrée dans les sociétés consolidantes respectives à la date de première consolidation, qu'il n'a pas été possible d'attribuer à des éléments de patrimoine précis des filiales consolidées.

Conformément à la norme IFRS 3, ce fonds de commerce n'est pas amorti, à l'heure actuelle, par le Groupe. En revanche, des tests sont actuellement réalisés pour déterminer si le fonds de commerce a subi des pertes suite à une quelconque détérioration de valeur, conformément à la norme IFRS 36. S'il s'avère qu'il y a eu détérioration de l'unité génératrice de trésorerie, il doit être procédé à la reconnaissance d'une perte dans le résultat de l'exercice au cours duquel est constatée ladite perte.

e) Comptes clients

Les retards et défauts de paiement des débiteurs aux 31 décembre 2007 et 2006 ont été estimés suivant l'analyse de chacun des soldes individualisés en instance de recouvrement à cette date.

Aux 31 décembre 2007 et 2006, la détérioration de la valeur des comptes clients s'élevait respectivement à 545 675,98 et à 336 295,88 euros. Cette évaluation couvre, de façon raisonnable, les pertes qui pourraient se produire en raison de la non-récupération totale ou partielle des dettes, estimées en fonction de l'analyse individuelle effectuée en ce qui concerne chacun des soldes en instance de recouvrement à cette date.

f) Soldes et transactions en devises

Les opérations en devises sont comptabilisées à leur contre-valeur en euros aux taux de change en vigueur le jour de la transaction.

Les différences de change constatées, au moment de la liquidation des comptes en devises ou à la date de clôture, en raison de l'existence de taux de change différents de ceux utilisés lors de l'enregistrement de l'opération dans le courant de l'exercice, sont considérées comme des charges ou des produits de l'exercice au cours duquel elles se produisent.

g) Investissements financiers à court terme

Aux 31 décembre 2007 et 2006, ces actifs ne portent que sur des dépôts à court terme.

h) Produits et charges

Les produits et les charges sont comptabilisés suivant la méthode de la comptabilité d'engagements, c'est-à-dire en fonction du courant réel de biens et de services qu'ils produisent et non pas du moment où intervient le courant monétaire ou financier qui en découle.

i) Indemnités de licenciement

Conformément à la législation du travail en vigueur, les sociétés pourraient être contraintes de verser des indemnités à leurs employés, dans certaines conditions, en cas de résiliation de leurs contrats de travail. Aux 31 décembre 2007 et 2006, les directions des sociétés ont considéré qu'aucune situation anormale de licenciement n'était connue. Le bilan consolidé ci-joint ne contient donc aucune provision à ce titre.

j) Provision pour retraites et obligations similaires

Les sociétés consolidées n'ont contracté envers leur personnel aucune obligation en matière de compléments de retraite futurs. Le bilan consolidé ne contient aucune provision à ce titre.

k) Classement des soldes

Le classement entre actif courant et non courant est réalisé en fonction de ce qui suit :

- solde devant vraisemblablement être réalisé ou étant destiné à la vente ou à la consommation dans le cadre du cycle normal d'exploitation de l'entreprise ; ou
- solde existant essentiellement pour des raisons commerciales ou pour un laps de temps court et devant vraisemblablement être réalisé dans les douze mois qui suivent la date du bilan ; ou
- espèces ou tout autre moyen liquide équivalent dont l'utilisation n'est pas restreinte.

l) Impôt sur les sociétés

Le Groupe n'est pas consolidé fiscalement. En conséquence, la charge consolidée au titre de l'impôt sur les sociétés a été obtenue en additionnant les montants à payer par chacune des sociétés consolidées au titre de l'impôt sur les sociétés, lequel a été calculé sur la base des bénéfices économiques individuels, en appliquant les critères fiscaux et en tenant compte des bonifications et des déductions applicables.

Au 30 novembre 2007, la direction des sociétés a effectué les calculs nécessaires pour déterminer les montants à payer au titre de l'impôt sur les sociétés qui atteignait la somme de 499 292,23 euros.

m) Bénéfice par action

Le bénéfice de base par action est calculé comme suit : division du bénéfice net de la période attribuable à la Société consolidante par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires de cette dernière en circulation pendant cette période, sans compter le nombre moyen d'actions de la Société consolidante détenu en propre.

n) Tableau des flux de trésorerie

En ce qui concerne le tableau des flux de trésorerie, les expressions suivantes sont utilisées dans le sens indiqué ci-après :

- Flux de trésorerie : rentrées et sorties d'espèces ou d'autres moyens équivalents, c'est-à-dire les investissements à échéance de moins de trois mois à fortes liquidités et à faible risque de variation de leur valeur.
- Activités opérationnelles : activités qui constituent la principale source de revenus ordinaires du Groupe, ainsi que toutes les autres activités ne pouvant pas être considérées comme un investissement ou un financement.
- Activités d'investissement: activités d'acquisition, d'aliénation ou de disposition par d'autres moyens d'actifs à long terme et autres investissements n'étant pas considérés comme des espèces ou leurs équivalents.
- Activités de financement : activités donnant lieu à des changements de taille et de composition du patrimoine net et des passifs d'ordre financier.

o) Dettes fournisseurs et autres créditeurs, factures à recevoir

Aux 31 décembre 2007 et 2006, ce poste du bilan comporte des provisions qui correspondent aux factures non reçues de fournisseurs pour des transactions commerciales réalisées depuis le début de ses activités.

En cas de non apurement, la Société régularisera ces passifs à l'expiration du délai de 10 ans suivant l'exercice au cours duquel ils ont été enregistrés.

NOTE 5. AUTRES ACTIFS INCORPORELS

La composition et les mouvements enregistrés dans ce poste pour les exercices 2006 et 2007 sont les suivants (en euros) :

	31/12/2005	Augmen- tations	31/12/2006	Augmen- tations du périmètre	Augmen.tat ions	Dimi- nutions	31/12/2007
Montant brut :							
Propriété industrielle	13 210,48	20 489,68	33 700,16	37 798,20	36 043,79	-	107 542,15
Logiciels	194 571,85	165 992,51	360 564,36	232 780,63	402 380,49	(207 704,16)	788 021,32
	207 782,33	186 482,19	394 264,52	270 578,83	438 424,28	(207 704,16)	895 563,47
Amortissements cumulés :							
Propriété industrielle	(4 042,97)	(8 431,83)	(12 474,80)	(22 528,22)	(15 403,48)	-	(50 406,50)
Logiciels	(73 975,58)	(7 584,32)	(81 559,90)	(117 903,11)	(113 185,52)	14 776,69	(297 871,84)
	(78 018,55)	(16 016,15)	(94 034,70)	(140 431,33)	(128 589,00)	14 776,69	(348 278,34)
Montant net :	129 763,78	170 466,04	300 229,82	130 147,50	309 835,28	(192 927,47)	547 285,13

La ventilation par postes des éléments de l'actif, qui étaient totalement amortis et en usage au 31 décembre, est présentée ci-après ainsi que la valeur de revient de chacun de ceux-ci

	Euros
Propriété industrielle	1 860,79
Logiciels	33 438,41
	35 299,20

NOTE 6. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

La composition et les mouvements enregistrés dans ce poste pour les exercices 2007 et 2006 sont les suivants (en euros) :

	31/12/2005	Augmen- tations	31/12/2006	Augment- ations du périmètre	Augmen- tations	Diminutions	31/12/2007
Montant brut :							
Autres installations	2 241,40	-	2 241,40	2 792,45	-	-	5 033,85
Mobilier	40 200,68	4 676,64	44 877,32	6 397,10	48 324,28	(126,45)	99 472,25
Équipements informatiques	269 102,93	70 453,19	339 556,12	64 024,58	104 172,77	-	507 753,47
Éléments de transport	-	30 825,92	30 825,92	53 493,48	-	(2 320,92)	81 998,48
Autres immobilisations corporelles	2 100,00	-	2 100,00	261,97	-	-	2 361,97
Machinerie	-	-	-	9 863,08	530,00	-	10 393,08
	313 645,01	105 955,75	419 600,76	136 832,66	153 027,05	(2 447,37)	707 013,10
Amortissements cumulés :							
Autres installations	(1 996,05)	(1 557,85)	(3 553,90)	(1 688,46)	1 124,89	-	(4 117,47)
Mobilier	(18 682,70)	(4 403,09)	(23 085,79)	(5 358,55)	(6 726,88)	116,87	(35 054,35)
Équipements informatiques	(162 635,91)	(33 537,85)	(196 173,76)	(37 367,28)	(49 573,34)	-	(283 114,38)
Éléments de transport	-	(9 187,79)	(9 187,79)	(13 965,85)	(1 783,11)	-	(24 936,75)
Machinerie	-	-	-	(9 862,98)	(106,00)	-	(9 968,98)
Autres immobilisations	-	-	-	(205,75)	(2 105,63)	-	(2 311,38)
	(183 314,66)	(48 686,58)	(232 001,24)	(68 448,87)	(59 170,07)	116,87	(359 503,31)
Montant net :	130 330,35	57 269,17	187 599,52	68 383,79	93 856,98	(2 330,50)	347 509,79

Les immobilisations corporelles du Groupe sont affectées à l'exploitation et ne font l'objet d'aucune charge ou garantie. En outre, elles sont dûment couvertes contre toute sorte de risques.

Le Groupe utilise différents actifs par le biais de contrats de crédit-bail. Les caractéristiques et les conditions les plus importantes de ces actifs au 31 décembre 2007 sont les suivantes :

Description	Coût du bien à l'origine	Valeur de l'option d'achat	Durée du contrat (mois)	Temps écoulé (mois)	Montant acquitté	Montant restant dû
1 Éléments de transport	28 505,00	527,96	60	24	12 903,88	11 353,67
2 Équipements informatiques	7 850,98	178,70	36	12	3 578,70	3 002,54
	36 355,98					

La ventilation des actifs par postes qui au 31 décembre 2007 étaient totalement amortis et utilisés est présentée ci-après tout comme la valeur de ces actifs au prix coûtant :

	Euros
Autres installations	2 536,39
Équipements informatiques	180 181,03
Autres immobilisations	2 100,00
Mobilier	4 028,59
Machinerie	9 862,98
	198 708,99

NOTE 7. ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

La composition et les mouvements enregistrés dans ce poste pour les exercices 2006 et 2007 sont les suivants (en euros) :

	31/12/2005	Augmen- tations	Dimi- nutions	31/12/2006	Augmen- tations	31/12/2007
Entreprises du Groupe						
Avances pour participations (1)	-	-	-	-	1 908,25	1 908,25
Total Entreprises du Groupe	-	-	-	-	1 908,25	1 908,25
Autres investissements financiers :						
Dépôts					47 750,00	47 750,00
Cautions données	13 517,29	73 894,15	(71 443,33)	15 968,11	-	15 968,11
Total Autres investissements :	13 517,29	73 894,15	(71 443,33)	15 968,11	47 750,00	63 718,11
Total Autres investissements financiers	13 517,29	73 894,15	(71 443,33)	15 968,11	49 658,25	65 626,36

- (1) Les augmentations enregistrées au 31 décembre 2007 correspondent aux avances faites pour la constitution d'une société commerciale au Mexique dont le pourcentage de participation est de 100 % et sa dénomination sociale est « Antevenio México, S.A. de C.V. ».
- (2) Les augmentations se chiffrant à 47 750,00 euros proviennent de l'acquisition d'Antevenio S.R.L. par des dépôts accordés au nom de cette société avant l'achat de celle-ci.

NOTE 8. FONDS DE COMMERCE

Conformément aux critères susvisés, ce poste se décompose comme suit (par sociétés) :

	31/12/2005	Augmen- tations	31/12/2006	Augmen- tations	31/12/2007
Coste:					
Centrocom Cyber, S L U	268 514,42		268 514,42		268 514,42
Marketing Manager Servicios de Marketing, S L		59 447,47	59 447,47	34 425,00	93 872,47
Netfilia Interactiva, S.A.				932 595,91	932 595,91
Antevenio, S R.L.				1 382 983,29	1 382 983,29
Total Montant brut	268 514,42	59 447,47	327 961,89	2 350 004,20	2 677 966,09

	Coût de l'investissement	Valeur des fonds propres à la date d'invest- issement	Fonds de commerce
Centrocom Cyber, S L U	468 291,08	199 776,66	268 514,42
Marketing Manager Servicios de Marketing, S L	98 250,00	8 583,40	93 872,47
Netfilia Interactiva, S.A.	909 073,61	23 522,30	932 595,91
Antevenio, S R.L.	1 523 389,67	140 406,38	1 382 983,29
	2 999 004,36	372 288,74	2 677 966,09

NOTE 9. CLIENTS ET AUTRES DÉBITEURS

Ce poste du bilan ci-joint contient essentiellement, aux 31 décembre 2007 et 2006, les créances commerciales au titre de l'activité continue et ordinaire de la société qui s'élèvent respectivement à 6 319 246,49 et à 4 027 860,66 euros.

Le détail de ce poste aux 31 décembre 2007 et 2006 est le suivant :

	31/12/2007	31/12/2006
Clients : ventes et prestations de services	6 319 256,81	4 027 860,66
Entreprises rattachées		909,56
Débiteurs variés	51 333,68	52 084,87
Personnel	5 630,92	2 933,99
	6 376 221,41	4 083 789,08

NOTE 10. AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS

La composition et les mouvements enregistrés dans ce poste pour les exercices 2006 et 2007 sont les suivants (en euros) :

	31/12/2005	Augmen- tations	31/12/2006	Augmen- tations	31/12/2007
Autres investissements :					
Dépôts :	317,94		317,94	900,10	1 218,04
Total Autres investissements :	317,94		317,94	900,10	1 218,04

NOTE 11. CAPITAUX PROPRES

Aux 31 décembre 2007 et 2006, les capitaux propres consolidés s'élevaient respectivement à 11 687 769,46 et à 2 197 741,61 euros. Le détail est le suivant :

	31/12/2007	31/12/2006
Capital social souscrit de la société consolidante :	231 412,22	75 000,00
Réserves :	9 564 183,46	1 142 409,50
De la Société consolidante	9 299 236,22	935 131,17
De sociétés consolidées par intégration globale et proportionnelle	264 947,24	207 278,33
Résultat de l'exercice attribué à la Société consolidante :	1 892 173,78	980 332,11
	11 687 769,46	2 197 741,61

Capital social de la Société consolidante

Au 31 décembre 2007, le capital social est représenté par 4 207 495 actions nominatives ayant une valeur nominale de 0,055 euro chacune, entièrement souscrites et libérées.

La composition du capital social au 31 décembre 2007 est la suivante :

	Nb d'actions	% de participation
Alba Participaciones, S A:	864 012	20,54
Advertising Antwerpen BV	848 976	20,18
Joshua David Novick	500 166	11,89
E-Ventures Capital Internet, S.A.	432 006	10,27
Autres	1 562 335	37,12

La composition du capital social au 31 décembre 2006 était la suivante :

	% de participation
Alba Participaciones, S.A.	28,80
Advertising Antwerpen B.V.	28,30
Joshua Novick	16,67
E-Ventures Capital Internet, S.A.	14,40
Sofindes, S.L.	5,75
Autres	6,08

Augmentation de capital

Durant l'exercice 2007, la Société a réduit son capital de 0,125 € en amortissant 5 actions par remboursement des apports aux associés.

Le Conseil d'administration a décidé, lors de sa réunion du 7 février 2007 à l'occasion de l'entrée en Bourse de la Société sur le marché Alternext d'Euronext Paris, et en vertu des pouvoirs accordés par l'Assemblée Générale des Actionnaires tenue le 18 décembre 2006, d'augmenter le capital d'un montant nominal de 30 187,50 euros par l'émission de 1 207 500 actions d'une valeur nominale de 0,025 euro avec une prime d'émission de 6,756 euros par action et avec annulation du droit de souscription préférentielle et ce, par le biais d'une offre publique d'achat, à un prix de souscription par action de 6,77 euros. Le montant nominal des actions et les primes d'émission ont été entièrement libérés par des apports monétaires.

En avril, a eu lieu une augmentation de capital social par incorporation de réserves, pour le porter à 231 412,22 euros par l'augmentation de 0,03 euro de la valeur nominale d'actions déjà existantes. En conséquence, la valeur nominale de chaque action passe de 0,25 à 0,055 euro.

Réserves de la Société consolidante

Les réserves de la Société consolidante se décomposent comme suit :

	2007	2006
Réserves légales	46 282,45	14 999,73
Autres réserves	1 063 167,54	874 929,64
Prime d'émission d'actions	8 189 786,85	45 202,42
Report à nouveau négatif	(0,62)	(0,62)
	9 299 236,22	935 131,17

Réserves légales de la société consolidante

Conformément aux dispositions légales, l'usage des réserves légales est restreint. Toute société commerciale de la forme d'une anonyme et ayant réalisé des bénéfices est tenue d'affecter 10 % de ses bénéfices au poste de réserves légales, et ce jusqu'à ce que le fonds de réserve ainsi constitué représente un cinquième du capital social souscrit. Les réserves légales ne peuvent être utilisées que pour compenser des pertes ou augmenter le capital social, uniquement pour la part dépassant 10 % du capital augmenté. Elles ne peuvent être distribuées aux actionnaires qu'en cas de liquidation de la société. Au 31 décembre 2007, la dotation aux réserves légales était tout à fait conforme aux dispositions susvisées.

Réserves dans des sociétés consolidées par intégration globale et proportionnelle

La ventilation de ces postes du bilan consolidé aux 31 décembre 2007 et 2006 est comme suit :

	2007	2006
De sociétés consolidées par intégration globale		
Centrocom Cyber, S L U	266 463,64	208 196,00
De sociétés consolidées par intégration globale	266 463,64	208 196,00
De sociétés consolidées par intégration proportionnelle		
Europermision, S L	(1 516,41)	(917,67)
De sociétés consolidées par intégration proportionnelle	(1 516,41)	(917,67)
TOTAL	264 947,23	207 278,33

NOTE 12. INTÉRÊTS MINORITAIRES

La valeur de la participation des associés ou actionnaires minoritaires dans les entreprises consolidées se décompose comme suit au 31 décembre 2007 et au 31 décembre 2006 (en euros) :

Filiale consolidée	Pourcentage participation actionnaires minoritaires	Capital et réserves au 31/12/07	Résultat de l'exercice	Participation au capital et réserves	Résultat attribué aux intérêts minoritaires	Total intérêts minoritaires
Marketing Manager Servicios de Marketing, S L	49%	8 583,40	(173 699,92)	4 205,87	(85 112,96)	(80 907,09)
Antevenio, S R.L. (1)	49%	14 915,52	189 005,75	7 308,60	92 612,81	99 921,41
		23 498,92	17 686,93	11 514,47	7 499,85	19 014,32

(1) Le résultat de l'exercice d'Antevenio S.R.L. a été calculé à partir de son incorporation au Groupe, soit le 1^{er} septembre 2007, jusqu'au 31 décembre 2007.

Le détail de la valeur de participation des associés et des actionnaires minoritaires dans les entreprises consolidées au 31 décembre 2006 est la suivante (en euros) :

Filiale consolidée	Pourcentage participation actionnaires minoritaires	Capital et réserves au 31/12/2006	Participation au capital et réserves	Total intérêts minoritaires
Marketing Manager Servicios de Marketing S.L.	49%	1 083,4	530,87	530,87
		1 083,40	530,87	530,87

NOTE 13. AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Le 21 septembre 2007, l'Agence espagnole de protection des données (AEPD – *Agencia Española de Protección de Datos*) a engagé des poursuites contre Antevenio, S.A. pour une violation alléguée des articles 6.1 et 11.1 de la loi organique 15/1999, du 13 décembre 1999, sur la protection des données à caractère personnel. L'AEPD a décidé de sanctionner Antevenio, S.A., par une amende de 210 607,26 euros pour les deux infractions, et Antevenio, S.A. peut présenter un recours contentieux à l'encontre de cette décision par-devant l'*Audiencia Nacional* (Cour nationale de justice en Espagne).

Par ailleurs, Antevenio S.A. a aussi présenté un recours pour une autre sanction administrative se chiffrant à 60 702,22 euros.

La société a constitué une provision au titre de responsabilité de 426 000 euros pour couvrir principalement ces risques éventuels.

NOTE 14. DETTES AUPRÈS DES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT

Les dettes auprès des établissements de crédit se décomposent comme suit au 31 décembre 2007 (en euros) :

	À court terme	À long terme	Total
Emprunts	21 034,38	-	21 034,38
Dettes sur crédits-bails	2 199,96	12 156,25	14 356,21
	23 234,34	12 156,25	35 390,59

Les dettes auprès des établissements de crédit se décomposent comme suit au 31 décembre 2006 (en euros) :

	À court terme	À long terme	Total
Cartes Visa	44 845,35		44 845,35
Dettes sur crédits-bails	15 749,03	19 006,65	34 755,68
	60 594,38	19 006,65	79 601,03

NOTE 15. AUTRES CRÉDITEURS

Nous présentons ci-après le détail des autres créditeurs à long terme au 31 décembre 2007 :

	2007	2006
Dettes avec des entreprises rattachées	2 140,15	3 999,50
Administrations publiques	1 113 004,56	498 751,40
Autres dettes	64 747,51	43 739,78
Rémunérations à payer	317 541,22	122 436,11
	1 497 433,44	668 926,79
Fournisseurs	4 090 182,05	2 976 174,59
Créanciers sur prestations de services	800 068,47	478 483,70
Charges à répartir sur plusieurs exercices	6 101,56	14 058,48
	4 896 352,08	3 468 716,77
	6 393 785,52	4 137 643,56

Tout comme nous l'indiquons à la Note 4 o), aux 31 décembre 2007 et 2006, ce poste du bilan inclut des soldes créanciers qui correspondent aux factures non reçues de fournisseurs pour des transactions commerciales réalisées au cours du présent exercice et des exercices précédents.

En cas de non apurement, la Société régularisera ces passifs à l'expiration du délai de 10 ans suivant l'exercice au cours duquel ils ont été enregistrés.

NOTE 16. ADMINISTRATIONS PUBLIQUES ET SITUATION FISCALE

Le poste « Administrations publiques » se décompose comme suit au 31 décembre 2007 (en euros) :

	Soldes créditeurs	Soldes débiteurs
À court terme :		
Taxe sur la valeur ajoutée	32 969,76	308 995,30
Remboursement d'impôts	90 705,44	-
Retenues à la source et acomptes provisionnels au titre de l'impôt sur les sociétés	241,28	-
Retenues à la source au titre de l'impôt sur le revenu des personnes physiques	-	145 687,87
Impôt sur les sociétés	-	596 631,97
Organismes de la sécurité sociale	-	61 689,41
	123 916,48	1 113 004,55

Le poste « Administrations publiques » se décompose comme suit au 31 décembre 2006 (en euros) :

	Soldes créditeurs	Soldes débiteurs
À court terme :		
Taxe sur la valeur ajoutée	108 275,39	334 312,76
Remboursement d'impôts	3 132,22	-
Retenues à la source et acomptes provisionnels au titre de l'Impôt sur les sociétés	-	-
Impôts différés actifs	633,75	-
Retenues à la source au titre de l'impôt sur le revenu des personnes physiques	89,50	-
Impôt sur les sociétés	-	103 409,36
Organismes de la sécurité sociale	-	19 024,93
Impôts différés passifs	-	42 004,35
	112 130,86	498 964,63

Situation fiscale

Pour ce qui est des impôts auxquels sont assujetties les sociétés, ces dernières peuvent encore faire l'objet de contrôles fiscaux en ce qui concerne les quatre derniers exercices.

Conformément aux dispositions légales en vigueur, les liquidations d'impôts ne peuvent pas être considérées comme définitives tant qu'elles n'ont pas fait l'objet d'un contrôle de la part des autorités fiscales, à moins que le délai de prescription de quatre ans se soit écoulé. En

conséquence, en cas d'éventuels contrôles fiscaux, il n'est pas à exclure que des passifs supplémentaires, autres que ceux comptabilisés par les sociétés, puissent apparaître. Quoiqu'il en soit, la direction estime qu'en cas d'apparition de tels passifs, ils ne seraient pas significatifs compte tenu des capitaux propres et des résultats annuels obtenus.

Impôt sur les sociétés

Le détail par sociétés du montant enregistré au titre d'impôt sur les sociétés est le suivant :

	Montant de l'impôt sur les sociétés
Antevenio, S A	140 535,64
Centrocom Cyber, S L U	242 089,59
Antevenio, S R.L.	116 667,00
	499 292,23

L'état de rapprochement entre le bénéfice comptable avant impôts et l'assiette fiscale de l'impôt sur les sociétés est le suivant (en euros) :

	2007	2006
Résultat comptable de l'exercice avant l'impôt sur les sociétés	2 399 074,94	999 357,04
Régularisations IFRS (1)	(576 629,41)	(242 780,33)
Régularisations IFRS (2)	169 977,33	-
Écarts permanents	(1 294,94)	(2 051,00)
Compensation de déficits fiscaux d'exercices précédents	(460 652,23)	(691 109,28)
Base imposable (Résultat fiscal)	1 530 475,69	63 416,43
Montant de l'impôt sur les sociétés	499 292,23	19 024,93
Charge pour impôts d'Antevenio au 31/08/2007 (2)	88 411,00	-
HP Retenues à la source et acomptes provisionnels	8 928,74	-
Montant liquide	596 631,97	19 024,93
Différence	-	-

(1) Cela correspond surtout à l'imputation de charges aux réserves en raison de l'entrée en Bourse de la société, soit 576 629,41 euros.

(2) Cela correspond à l'élimination des sociétés acquises dans les résultats à la hauteur de 169 977,33 euros (Antevenio S.R.L. et Netfilia Interactiva S.A.) durant l'exercice

2007 jusqu'à la date de leur incorporation au périmètre ainsi qu'à l'élimination de la charge au titre d'impôt sur les sociétés en date de leurs incorporations au Groupe Antevenio, soit 88 411,00 euros.

Les calculs faits par rapport à la l'impôt sur les sociétés à payer se décomposent comme suit :

	Antevenio, S A	Centrocom Cyber, S L U	Europmission, S L	Netfilia, S A	Antevenio, S R L	Marketing Manager Servicios de Marketing, S L	TOTAL
Résultat comptable (avant régularisations IFRS)	523 775,28	744 891,06	848,23	369 741,00	526 867,21	(173 699,92)	1 992 422,86
Déficits fiscaux	(90 063,00)	-	(848,23)	(369 741,00)	-	-	(460 652,23)
Écarts permanents	(1 294,94)	-	-	-	-	-	(1 294,94)
Résultat comptable ajusté	432 417,34	744 891,06	-	-	526 867,21	(173 699,92)	1 530 475,69
Charge au titre de l'impôt sur les sociétés	140 535,64	242 089,59	-	-	116 667,00		499 292,23

Déficits reportables à compenser fiscalement

Conformément à la législation en vigueur, les déficits fiscaux reportables peuvent être compensés par les bénéfices fiscaux obtenus au cours des quinze (15) exercices suivant leur création. Les déficits fiscaux reportables que le Groupe peut encore compenser fiscalement sont les suivants :

Année d'origine	Année limite de déduction	Euros
2006 (1)	2021	173 700,00
2007 (1)	2022	91 244,00
2004 (2)	2019	1 135,14
2006 (2)	2021	1 205,20
2006 (3)	2022	177 441,00
		444 725,34

- (1) Marketing Manager Servicios de Marketing, S.L.
- (2) Europmission, S.L.
- (3) Netfilia Interactiva, S.A.

NOTE 17. GARANTIES ET CAUTIONS

Les avals et garanties présentés par le Groupe Antevenio auprès d'établissements bancaires et d'organismes publics aux 31 décembre 2007 et 2006 se décomposent comme suit :

	2007	2006
Bail du siège social	91 189,00	91 189,00
Aval financier auprès de l' <i>Agencia española de Protección de datos</i> (Agence espagnole sur la protection des renseignements personnels)	60 702,22	
	151 891,22	91 189,00

NOTE 18. PRODUITS ET CHARGES**a) Achats consommés**

La composition de ce poste du compte de résultat consolidé ci-joint est la suivante :

	2007	2006
Consommations de marchandise		
Consommations d'exploitation	7 274 653,89	4 320 469,77
Total	7 274 653,89	4 320 469,77

b) Charges de personnel

La composition de ce poste du compte de résultat consolidé ci-joint est la suivante :

	2007	2006
Appointements et salaires	2 364 636,14	1 570 516,63
Indemnités	24 572,95	8 797,59
Sécurité sociale à la charge de l'entreprise	491 457,97	346 607,95
Autres charges sociales	73 065,46	57 920,43
Total Charges de personnel	2 953 732,52	1 983 842,60

Le nombre moyen d'employés au cours des exercices 2007 et 2006 (par catégories socioprofessionnelles) est le suivant :

	2007	2006
Direction	7	6
Administration	5	5
Commerciaux	15	15
Production	3	2
Techniciens	22	10
Télémarketing	9	7
	61	45

c) Provision pour dépréciation des actifs courants

La composition de ce poste du compte de résultat consolidé ci-joint est la suivante :

	2007	2006
Pertes sur créances commerciales irrécouvrables	-	93 662,71
Dotation aux provisions pour dépréciations des actifs circulants	934 371,86	54 000,00
Provision appliquée aux insolvabilités courantes	(753 403,27)	(93 662,71)
	180 968,59	54 000,00

d) Services extérieurs

La composition de ce poste du compte de résultat consolidé ci-joint est la suivante :

	2007	2006
Baux et redevances	145 855,67	106 567,84
Réparations et entretien	807,00	2 835,59
Personnel extérieur à l'entreprise	406 664,95	219 343,60
Transports	352,82	-
Primes d'assurances	6 992,99	4 999,78
Services bancaires et assimilés	13 078,00	7 058,17
Publicité, démarchage et relations publiques	195 335,07	119 630,70
Fournitures	46 372,00	36 243,42
Autres services	184 900,60	115 887,50
	1 000 359,10	612 566,60

e) Montant net du chiffre d'affaires

Le montant net du chiffre d'affaires enregistré durant les exercices 2007 et 2006 au titre des activités opérationnelles du Groupe se décompose par catégories d'activités et de marchés géographiques comme suit :

	31/12/2007	%	31/12/2006	%
Par activités :				
Marketing et publicité en ligne (solde net)	13 685 060,74	100%	7 933 063,02	100%
Montant net du chiffre d'affaires				

Résultat attribué aux intérêts minoritaires

Le détail du résultat attribué aux intérêts minoritaires est le suivant (en euros) :

Société	Résultat de l'exercice	Participation des intérêts minoritaires	Résultat attribué aux intérêts minoritaires
Marketing Manager Servicios de Marketing, S L	(173 699,92)	49,00	(85 112,96)
Antevenio, S R.L. (1)	189 005,75	49,00	92 612,81
Total Résultat attribué aux intérêts minoritaires	17 686,93	98,00	7 449,85

(1) Le résultat de l'exercice d'Antevenio S.R.L. a été calculé à partir de son incorporation au Groupe, soit le 1^{er} septembre 2007, jusqu'au 31 décembre 2007.

NOTE 19. RÉMUNÉRATIONS, PARTICIPATIONS ET AUTRES AVANTAGES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE LA SOCIÉTÉ CONSOLIDANTE ET DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**Rémunération des membres du conseil d'administration**

Les rémunérations versées au cours des exercices 2007 et 2006 aux membres du Conseil d'administration de la Société consolidante sont les suivantes :

	2007	2006
Appointements et salaires	218 000,05	210 000,00
Autres rémunérations	-	3 327,00

Avances et crédits

Aux 31 décembre 2007 et 2006, aucun crédit n'avait été accordé et aucune avance n'avait été versée aux membres du Conseil d'administration.

Autres obligations

Aux 31 décembre 2007 et 2006, il n'existait aucun engagement à titre de compléments de retraite, d'avals ou de garanties en faveur de l'organe d'administration de la Société consolidante.

Fonctions dans d'autres sociétés

En application de la loi 26/2003 du 17 juillet 2003, portant modification de la loi sur les sociétés anonymes, les fonctions exercées au sein d'autres sociétés ayant un objet social analogue ou complémentaire, par les membres de l'organe d'administration, sont les suivantes :

Membre de l'organe d'administration	Société liée	% Part.	Fonction
Joshua David Novick	Centrocom Cyber, S L U	-	Administrateur unique
	Netfilia Interactiva, S.A.		Conseiller délégué
Pablo Pérez Garcia-Villoslada	Europerrmission, S L	-	Conseiller
	Netfilia Interactiva, S.A.		Conseiller

De plus, et conformément à la Loi 26/2003, du 17 juillet, ci-devant mentionnée, il est indiqué que les membres de l'Organe d'administration n'ont pas réalisé d'activités, à leur propre compte ou pour le compte d'autrui, avec la Société consolidante qui pourraient être considérées comme ne faisant pas partie des activités courantes ou qui n'auraient pas été réalisées dans des conditions normales de marché.

Rémunération des commissaires aux comptes

Le montant des honoraires acquittés au titre de services d'audit des comptes annuels individuels et consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2007 s'élève à la somme de 21 200 euros. Les honoraires en 2006 atteignaient la somme de 18 500 euros.

NOTE 20. PASSAGE DES CRITÈRES COMPTABLES ESPAGNOLS AUX NORMES INTERNATIONALES D'INFORMATION FINANCIÈRE

À compter de l'exercice 2005, premier exercice au cours duquel sont présentés des états financiers intermédiaires consolidés, le Groupe prépare ses états financiers intermédiaires

conformément aux normes IFRS adoptées par l'Union européenne, en application du règlement (CE) n° 1606/2002 du Parlement européen et du Conseil.

Les chiffres contenus dans les comptes annuels consolidés se rapportant au 31 décembre 2007 ont été présentés conformément aux mêmes principes et critères que ceux appliqués au 31 décembre 2006.

TABLEAU DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

	Capital	Autres réserves	Profits cumulés	Intérêts minoritaires	Total
31/12/2005	75 000,00	45 202,52	1 340 328,88	602,21	1 461 133,61
Diminution des réserves due à l'entrée en Bourse (1)			243 121,90		243 121,90
Europermission, S.L. intégration proportionnelle				(602,21)	(602,21)
Incorporation au périmètre de Marketing Manager Servicios de Marketing, S L				530,87	530,87
Résultat de l'exercice			980 332,11	-	980 332,11
31/12/2006	75 000,00	45 202,52	2 077 539,09	530,87	2 198 272,48
Augmentation du capital	156 412,22	8 144 584,33			8 300 996,55
Diminution des réserves due à l'entrée en Bourse			(576 917,63)		(576 917,93)
Augmentation du capital au compte des réserves			(126 224,85)		(126 224,55)
Autres mouvements des intérêts minoritaires				10 983,60	10 983,60
Résultat de l'exercice			1 892 173,78	7 499,85	1 899 673,63
31/12/2007	231 412,22	8 189 786,85	3 266 570,39	19 014,32	11 706 783,78

NOTE 21. INFORMATIONS CONCERNANT L'ENVIRONNEMENT

Le Groupe ne possède aucun actif et n'a engagé aucun frais visant à minimiser l'atteinte à l'environnement et à assurer la protection et l'amélioration de l'environnement. En outre, le Groupe n'a pas constitué la moindre provision pour risques et charges à ce titre du fait qu'il estime qu'aucune éventualité n'est à craindre en ce qui concerne la protection et l'amélioration de l'environnement.

NOTE 22. ÉVÉNEMENTS SURVENUS A POSTERIORI

Au titre d'événement important après le 31 décembre 2007, et sans que cela n'affecte les comptes annuels de la société à la date susvisée, le 19 février 2008 a été réalisé l'achat de 49 % des parts sociales de la société Marketing Manager Servicios de Marketing pour un montant de 100 000 euros, dont la Société était déjà propriétaire de 51 % des parts avant ce rachat.

Enfin, Netgate Corporation Ltd détient une option de vente les parts d'Antevenio S.R.L qu'elle détient (soit 49%), option qu'elle peut exercer en trois tranches annuelles jusqu'au 30 juin 2011. Après ce délai, le Groupe aura la possibilité d'exercer une option d'achat les 49% d'Antevenio S.R.L. qu'elle ne possède pas à l'heure actuelle.

ANTEVENIO ET FILIALES CONSOLIDÉES
RAPPORT DE GESTION CONSOLIDÉ DE L'EXERCICE 2007

ANTEVENIO ET FILIALES CONSOLIDÉES

RAPPORT DE GESTION CONSOLIDÉ DE L'EXERCICE 2007

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

Exercice 2007

SITUATION DES ACTIVITÉS ET DES RÉSULTATS DU GROUPE ANTEVENIO DURANT L'EXERCICE CLOS AU 31 DÉCEMBRE 2007

1. Chiffre d'affaires et résultats consolidés du Groupe durant l'exercice 2007

Les sociétés faisant partie du périmètre de consolidation durant l'exercice 2007 étaient les suivantes :

Centrocom Cyber, S.L., consolidée par la méthode d'intégration globale.

Europermission, S.L., consolidée par la méthode d'intégration proportionnelle

Marketing Manager de Servicios, S.L., consolidée par la méthode d'intégration globale.

Netfalia Interactiva, S.A., incorporée au périmètre de consolidation en date du 1^{er} avril 2007, consolidée pour la première fois suivant la méthode d'intégration globale.

Antevenio S.R.L., incorporée au périmètre de consolidation en date du 1^{er} septembre 2007, consolidée pour la première fois suivant la méthode d'intégration globale.

Durant l'exercice 2007, le chiffre d'affaires consolidé a été de 14,6 millions d'euros, ce qui représente une augmentation de 73 % par rapport au chiffre d'affaires consolidé de l'exercice 2006 qui avait atteint la somme de 8,4 millions d'euros.

Le chiffre d'affaires pro forma (en considérant hypothétiquement les incorporations au périmètre de consolidation en date du 1^{er} janvier 2007) atteindrait les 16,6 millions d'euros, ce qui représenterait alors pratiquement le double du chiffre d'affaires de 2006.

Le montant net du chiffre d'affaires, après déduction des escomptes au titre de remises, a atteint le montant de 13,7 millions d'euros en 2007. Les remises sur ventes ont augmenté de 80 % par rapport à 2006 en raison notamment de l'augmentation des ventes des services d'Antevenio Media. Ces services sont surtout utilisés par des agences de publicité avec lesquelles ce type d'escomptes par volume d'investissement est fréquemment appliqué.

Les activités de Lead Management ont représenté 38 % du total des activités ; celles d'Antevenio Media, 26 % ; celles d'Antevenio Direct, 19 % ; celles de Comunidades, 8 % et celles de Netfalia, à partir du 1^{er} avril 2007, 9 % du total du chiffres d'affaires consolidé.

Les frais d'exploitation, incluant les frais de vente et excluant les amortissements et les dotations aux provisions, ont connu une progression de 62 %. Par conséquent, il y a eu une augmentation inférieure du chiffre d'affaires.

Le résultat consolidé de l'exercice s'élève à 1,90 millions d'euros face aux 0,98 millions d'euros de l'exercice 2006, et le résultat consolidé avant impôts est de 2,40 millions d'euros.

Le résultat consolidé pro forma de l'exercice s'élèverait à 2,05 millions d'euros et le résultat consolidé pro forma avant impôts serait de 2,67 millions d'euros.

Les comptes consolidés du Groupe Antevenio sont présentés suivant la réglementation internationale de comptabilité IFRS.

2. Chiffres d'affaires et résultat de l'exercice des sociétés liées au Groupe durant l'exercice 2007

Milliers d'euros Sociétés liées	Chiffre d'affaires	Résultat de l'exercice
Centrocom Cyber, S.L.	5 379	503
Europemission, S L. (i)	10	1
Netfilia Interactiva, S.A. (ii)	2 044	421
Antevenio, S R.L. (iii)	1 256	191
Marketing Manager de Servicios de Marketing, S L	26	(174)

- (i) consolidée suivant la méthode d'intégration proportionnelle
- (ii) Les données de Netfilia Interactiva, S.A. commencent à être prises en compte à partir du 1^{er} avril 2007, date où celle-ci s'est incorporée au périmètre de consolidation.
- (iii) Les données d'Antevenio, S.R :L . commencent à être prises en compte à partir du 1^{er} septembre 2007, date où celle-ci s'est incorporée au périmètre de consolidation.

Aucune des sociétés liées n'a été vendue.

3. Faits importants durant l'exercice 2007

La société a été admise à la Bourse Alternext du NYSE Euronext de Paris le 7 février 2007. 1 207 500 nouvelles actions ont été émises à un prix de 6,77 euros par action .

Groupe Antevenio s'est donné les moyens d'accélérer sa stratégie de croissance en conjuguant avec succès ses activités commerciales traditionnelles avec les acquisitions de Netfilia Interactiva, S.A. et d'Antevenio, S.R.L. consolidant ainsi sa place de leader sur le marché espagnol et accédant au marché international.

PERPECTIVES

Nous nous attendons pour l'exercice 2008 à une progression du chiffre d'affaires et, par conséquent, à une amélioration des résultats du Groupe Antevenio.

INCORPORATIONS D'IMMOBILISATIONS

Les incorporations d'immobilisations corporelles et incorporelles du Groupe Antevenio durant l'année 2007 sont les suivantes :

Les incorporations des immobilisations corporelles s'élèvent à 153 mille euros et se rapportent surtout à des équipements informatiques.

Les incorporations d'immobilisation incorporelles s'élèvent à 439 mille euros en 2007 et se rapportent fondamentalement à des logiciels.

RISQUES

Les principaux risques et principales incertitudes que le Groupe Antevenio pourrait devoir affronter sont les suivants :

Risque de la concurrence

Nous ne pouvons exclure que, sur un marché en constante évolution et avec des taux de croissance élevés, puissent apparaître de nouveaux acteurs en Espagne et en Italie, qui sont les deux pays où Antevenio mène des activités. Néanmoins, compte tenu de notre expérience de plus de dix ans sur ce marché, la position et la notoriété d'Antevenio et la qualité de nos services, nous estimons que nous maintiendrons notre leadership.

Risque de dépendance face aux clients et aux fournisseurs

Le risque de dépendance face aux clients et aux fournisseurs est limité du fait qu'aucun n'a un poids significatif dans le chiffre d'affaires d'Antevenio, S.A.

Nos clients comprennent des agences de publicité travaillant elles-même avec de nombreux annonceurs, ce qui réduit encore plus le risque de dépendance face aux clients.

Le risque de dépendance vis-à-vis des fournisseurs technologiques est minime car leurs services sont offerts par d'autres sociétés concurrentes, qui pourraient ainsi offrir les mêmes services à Antevenio.

Risque personnes-clefs

Nous considérons qu'un des principaux actifs d'Antevenio est d'avoir su réunir une équipe de personnes et de cadres-clefs dans les postes stratégiques de la compagnie.

Risque dans le traitement de données à caractère personnel

Le Groupe Antevenio s'occupe notamment du traitement de données à caractère personnel afin de fournir des services de marketing direct à ses clients.

Ainsi doit-elle se soumettre à la législation suivante :

- Loi organique 1/1999, du 13 décembre 1999, sur la protection des données à caractère personnel.
- Décret royal 994/1999, du 11 juin 1999, portant approbation au règlement sur les mesures de sécurité des fichiers automatisés qui contiennent des données à caractère personnel.
- Loi 34/2002, du 11 juillet 2002, sur le régime juridique des services de la société de l'information et du commerce électronique (équivalent à la CNIL en France).
- Loi 34/1998, du 11 novembre 1998, loi générale sur la publicité.

Le traitement de données à caractère personnel visant à offrir des services de marketing direct n'est pas exempt de risque et c'est pourquoi Antevenio a souscrit un contrat avec la société Audea pour que celle-ci surveille en permanence l'évolution de la législation et de son impact sur les activités d'Antevenio.

PERSONNEL

Le nombre moyen d'employés du Groupe au cours de l'année 2007 était de 61 personnes, alors que ce nombre était de 45 en 2006.

RÉPARTITION DU CAPITAL

Les sociétés dont la participation directe ou indirecte est égale ou supérieure à 5 % du capital social au 31 décembre 2007 sont les suivantes :

	% de participation
Alba Participaciones, S.A.	20,54
Advertising Antwerpen B.V.	20,18
Joshua Novick	11,89
E-Ventures Capital Internet, S.A.	10,27

Il n'y a pas, à la connaissance de la Société, d'autres actionnaires qui détiennent plus de 5 % du capital ou des droits de vote.

DÉPENSES EN RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT

Le Groupe n'a pas engagé de dépenses en recherche et développement au 31 décembre 2007.

ACTIONS PROPRES

Le Groupe ne possède aucune action en propre au 31 décembre 2007