

ANTEVENIO S.A., ET FILIALES CONSOLIDÉES  
**COMPTES ANNUELS ET RAPPORT DE  
GESTION CONSOLIDÉS DE L'EXERCICE  
2008 ACCOMPAGNÉS DU RAPPORT  
D'AUDIT DES COMPTES ANNUELS  
CONSOLIDÉS**



ANTEVENIO S.A., ET FILIALES CONSOLIDÉES

**COMPTES ANNUELS CONSOLIDÉS DE  
L'EXERCICE 2008 :**

- Bilans consolidés au 31 décembre 2008 et au 31 décembre 2007.
- Comptes de résultat des exercices 2008 et 2007.
- Annexe consolidée de l'exercice 2008.
- Tableau de variation des capitaux propres.

**RAPPORT DE GESTION CONSOLIDÉ DE  
L'EXERCICE 2008**



ANTEVENIO S.A., ET FILIALES CONSOLIDÉES  
**COMPTES ANNUELS CONSOLIDÉS DE  
L'EXERCICE 2008**

**ANTEVENIO, S.A., ET FILIALES CONSOLIDÉES**  
**BILANS CONSOLIDÉS AUX 31 DÉCEMBRE 2008 ET 2007**

(Exprimés en euros)

	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Immobilisations corporelles (Note 6)	371 690,57	347 509,79
Fonds de commerce (Note 8)	3 506 173,33	2 677 966,09
Immobilisations incorporelles (Note 5)	705 026,94	547 285,13
Actifs financiers non courants (Note 7)	40 638,00	65 626,36
<b>Actifs non courants</b>	<b>4 623 528,84</b>	<b>3 638 387,37</b>
Stocks	12 360,16	910,20
Clients et autres débiteurs (Note 9)	7 335 990,64	6 376 221,41
Autres actifs financiers courants (Note 10)	1 217,94	1 218,04
Autres actifs courants (Note 16)	242 355,07	123 916,48
Trésorerie	9 678 634,92	8 421 306,39
<b>Actifs courants</b>	<b>17 270 558,73</b>	<b>14 923 572,52</b>
<b>Total Actif</b>	<b>21 894 087,57</b>	<b>18 561 959,89</b>

*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 2008 ET 2007**  
 (Exprimés en euros)

	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Capital	231 412,22	231 412,22
Autres réserves	8 189 786,85	8 189 786,85
Profits cumulés	5 728 659,98	3 266 570,39
<b>Capitaux propres part du groupe (Note 11)</b>	<b>14 149 859,05</b>	<b>11 687 769,46</b>
Intérêts minoritaires (Note 12)	519 939,90	19 014,32
<b>Capitaux propres</b>	<b>14 669 798,95</b>	<b>11 706 783,78</b>
Dettes auprès des établissements de crédit (Note 14)	5 748,95	12 156,25
Autres passifs non courants	26 079,88	-
Provisions (Note 13)	277 209,75	426 000,00
<b>Passifs non courants</b>	<b>309 038,58</b>	<b>438 156,25</b>
Dettes auprès des établissements de crédit (Note 14)	66 447,12	23 234,34
Dettes fournisseurs et autres créditeurs (Note 15)	6 848 802,92	6 393 785,52
<b>Passifs courants</b>	<b>6 915 250,04</b>	<b>6 417 019,86</b>
<b>Total passif</b>	<b>21 894 087,57</b>	<b>18 561 959,89</b>

*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 CONSOLIDÉS DES EXERCICES 2008 ET 2007**

(Exprimés en euros)

	2008	2007
<b>Montant net du chiffre d'affaires (Note 18 e)</b>	<b>19 362 270,40</b>	<b>13 685 060,74</b>
Chiffre d'affaires	20 510 125,26	14 563 954,48
Remises sur ventes	(1 147 854,86)	(878 893,74)
<b>Autres produits</b>	<b>16 069,77</b>	<b>30 576,58</b>
<b>TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>19 378 340,17</b>	<b>13 715 637,32</b>
<b>Achats consommés (Note 18 a)</b>	<b>9 955 718,42</b>	<b>7 274 653,89</b>
<b>Frais de personnel (Note 18 b)</b>	<b>4 145 017,87</b>	<b>2 953 732,52</b>
Appointements, salaires et assimilés	3 323 617,32	2 389 209,09
Charges sociales	821 400,55	564 523,43
<b>Dotations aux amortissements des immobilisations</b>	<b>311 133,48</b>	<b>187 759,07</b>
<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>1 529 785,51</b>	<b>1 192 755,52</b>
Services extérieurs (Note 18 d)	1 301 814,88	1 000 359,10
Perte de valeur d'actifs courants (Note 18 c)	209 212,89	180 968,59
Impôts et assimilés	18 757,74	11 427,83
<b>TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>15 941 655,28</b>	<b>11 608 901,00</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>3 436 684,89</b>	<b>2 106 736,32</b>
Autres intérêts et produits assimilés	429 838,74	302 420,10
Différences de change	12 392,10	1 177,18
<b>TOTAL PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>442 230,84</b>	<b>303 597,28</b>
Autres intérêts et charges assimilés	28 477,04	7 043,43
Différences de change	9 380,70	4 215,23
<b>TOTAL CHARGES FINANCIÈRES</b>	<b>37 857,74</b>	<b>11 258,66</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>404 373,10</b>	<b>292 338,62</b>
<b>RÉSULTAT DES ACTIVITÉS COURANTES</b>	<b>3 841 057,99</b>	<b>2 399,074,94</b>
<b>RÉSULTAT CONSOLIDÉ AVANT IMPÔTS</b>	<b>3 841 057,99</b>	<b>2 399 074,94</b>
Impôt sur les sociétés (Note 16)	956 370,11	499 292,23
Autres impôts	-	109,08
<b>RÉSULTAT CONSOLIDÉ DE L'EXERCICE</b>	<b>2 884 687,88</b>	<b>1 899 673,63</b>
Résultat attribué aux associés intérêts minoritaires (Note 18 f)	355 834,49	7 499,85
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE</b>	<b>2 528 853,39</b>	<b>1 892 173,78</b>

*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 2008 ET 2007**  
 (Exprimés en euros)

	2008	2007
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles (a)</b>	<b>2 623 237,07</b>	<b>2 627 798,14</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement (b)</b>	<b>(1 360 782,64)</b>	<b>(3 185 303,79)</b>
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(453 852,02)	(513 852,67)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(103 711,74)	(274 858,62)
Acquisition d'immobilisations financières	24 988,36	(46 677,8)
Augmentation du fonds de commerce	(828 207,24)	(2 350 004,20)
Actifs différés	-	89,50
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (c)</b>	<b>(5 125,90)</b>	<b>7 591 078,96</b>
Variation d'autres passifs non courants	32 474,82	(213,23)
Variation de la dette auprès des établissements de crédit	(37 600 72)	(6 850,40)
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)
<b>Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie (d=a+b+c)</b>	<b>1 257 328,53</b>	<b>7 033 573,31</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture (e)</b>	<b>8 421 306,39</b>	<b>1 387 733,08</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture (f=e+d)</b>	<b>9 678 634,92</b>	<b>8 421 306,39</b>

<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Profit avant impôt	3 841 057,99	2 399 074,94
Régularisation des postes n'entraînant pas de mouvements de trésorerie :		
+ Amortissements	311 133,48	187 759,07
+/- Provisions	60 422,64	180 968,59
- Impôt sur les sociétés	(956 370,11)	(499 292,23)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité :	-	-
Variation des stocks	(11 449,66)	(910,20)
Variation des débiteurs	(959 769,23)	(2 292 432,33)
Variation des créditeurs	455 017,40	2 646 922,07
Variation d'autres actifs courants	(118 438,59)	(11 875,12)
Variation d'autres actifs financiers courants	0,10	(900,10)
Paiement de l'impôt sur les bénéfices	(499 292,23)	-
Intérêts minoritaires	500 925,58	18 483,45
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>2 623 237,07</b>	<b>2 627 798,14</b>

## **ANTEVENIO, S.A., ET FILIALES CONSOLIDÉES**

### **ANNEXE CONSOLIDÉE DE L'EXERCICE 2008**

#### **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. », en se transformant en société anonyme et en modifiant sa dénomination pour « I-Network Publicidad, S.A. » en date du 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 comptes annuels consolidés du Groupe Antevenio de l'exercice 2008 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 prise de participation dans d'autres sociétés ayant un objet social identique ou analogue.

L'exercice social des sociétés commence le 1<sup>er</sup> janvier et s'achève le 31 décembre de chaque année. Dans toutes les autres notes de la présente annexe, pour simplifier la lecture, nous utilisons l'expression « exercice 2008 » pour désigner l'exercice annuel clos au 31 décembre 2008.

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 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 comptes annuels consolidés, 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 plusieurs sociétés nationales et étrangères. Au 31 décembre 2008, une consolidation des sociétés qui font partie du Groupe a été faite.

Les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation de l'exercice 2008 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	100,00	Élevé	Intégration globale
Netfilia Interactiva, S.A.	100,00	Élevé	Intégration globale
Antevenio, S R.L.	51,00	Élevé	Intégration globale
Empleo en Internet, S.L.	100,00	Élevé	Intégration globale

Le tableau suivant offre une brève description de chacune des sociétés incluses dans le périmètre de consolidation de l'exercice 2008 :

Société	Année de constitution	Siège social	Objet social
Euopermission, 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	Publicité en ligne et marketing direct pour l'obtention de contacts utiles
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.	14/05/2001	C/ Marqués de Riscal, 11	Prestation de services télématiques et marketing d'affiliation
Antevenio, S R.L.	2004	Viale Abruzzi 13/A 20131 Milano (Italie)	Publicité et marketing sur internet
Empleo en Internet, S.L.	08/05/2000	C/ Marqués de Riscal, 11	Portail de recherche d'emploi et de 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 2008 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 2008 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 2008.

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 2007, 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<sup>er</sup> janvier 2004.

## **c) Approbation des comptes annuels**

Les comptes annuels de l'exercice 2008 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 qu'ils sont 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 des parts qui étaient détenues 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 de prise de 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 liées 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 prise de participation de la Société consolidante sur la base de la part proportionnelle des capitaux propres des filiales consolidées que représentait cette prise de 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. Les détails de la valeur de ces prises de participation sont indiqués dans la Note 12.

Au 31 décembre 2008, 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
Empleo en Internet, S.L.	100,00	Intégration globale

Au 31 décembre 2008, certains pourcentages de participation directe ou indirecte de la Société consolidante dans ses filiales ont évolué, les méthodes de consolidation appliquées sont les suivants :

Société	Pourcentage de participation	Méthode consolidée appliquée
Marketing Manager S.L.	100,00	Intégration globale

#### **NOTE 4. RÈGLES D'ÉVALUATION**

Les principales règles d'évaluation utilisées dans l'élaboration des comptes annuels consolidés pour l'exercice 2008 ont été les suivantes :

##### **a) Immobilisation incorporelles**

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées 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 l'inscription au Registre du commerce et des sociétés des activités 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 à ce titre dans le compte de résultat consolidé de l'exercice 2008 s'élève à 29 054,71 euros alors que pour l'année 2007 ce montant était de 15 403,48 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, selon le cas, 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 à ce titre dans le compte de résultat consolidé de l'exercice 2008 s'élève à 179 642,73 euros alors que pour l'année 2007 ce montant était de 113 185,52 euros.

##### **b) Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées 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 prolongement 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 immobilisations corporelles est calculé suivant la méthode linéaire, en fonction de la durée de vie estimée des éléments de l'actif. 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 2008 s'élève à 78 364,06 euros. Lors de l'exercice 2007, ce montant était de 59 170,07 euros.

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

Conformément à la norme IFRS 17, le Groupe comptabilise les biens acquis en crédit-bail dans les immobilisations corporelles par nature. Ces immobilisations sont enregistrées 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'immobilisation corporelle concernée 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 éléments de l'actif acquis en crédit-bail, à la date d'échéance des contrats.

### Dépréciation de la valeur des éléments de l'actif

À la date de clôture de chaque exercice, où à la date où cela est jugé nécessaire, une analyse de la valeur des éléments de l'actif est faite afin de déterminer si ces certains ce ceux-ci ont subi une quelconque perte due au facteur détérioration. Si c'est le cas, une estimation du montant récupérable de cet élément de l'actif est faite en vue de déterminer, le cas échéant, le montant de l'assainissement nécessaire.

À la date de clôture de chaque exercice, où 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 dépréciation. Si tel 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 la dépréciation nécessaire.

### **c) Immobilisations financières**

#### **c.1) Portefeuille de valeurs**

Aux 31 décembre 2008 et 2007, ces éléments de l'actif correspondent presque tous à des cautions et des dépôts.

### **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 comptes de la société consolidante à la date de première consolidation, qu'il n'a pas été possible d'attribuer à des éléments de patrimoine précis des filiales.

Conformément à la norme IFRS 3, ce fonds de commerce n'est pas amorti par le Groupe. En revanche, des tests sont réalisés pour déterminer si la valeur du fonds de commerce a subi une quelconque dépréciation, conformément à la norme IFRS 36. En cas de dépréciation, 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 au 31 décembre 2008 et au 31 décembre 2007 ont été estimés suivant l'analyse de chacun des soldes individualisés en instance de recouvrement à cette date.

Au 31 décembre 2008 et au 31 décembre 2007, la dépréciation de la valeur des comptes clients s'élevait respectivement à 754 888,87 et à 545 675,98 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 de 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, que ce soit au moment de la liquidation des comptes en devises ou à la date de clôture des comptes annuels, 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**

Au 31 décembre 2008 et au 31 décembre 2007, ces investissements ne concernent que 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. Au 31 décembre 2008 et au 31 décembre 2007, 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. Par conséquent, le bilan consolidé ne contient aucune provision à ce titre.

**k) Distinction part courante/non courante**

Le classement entre actifs courants et non courants se fait en fonction des critères suivants :

- 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 31 décembre 2008, 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 956 370,11 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, de cession ou de disposition par d'autres éléments de l'actif à long terme et d'autres investissements ne faisant pas partie des liquidités ou leurs équivalents.
- Activités de financement : activités donnant lieu à des changements de taille et de composition du patrimoine net et des éléments du passif d'ordre financier.

### **o) Dettes fournisseurs et autres créditeurs, factures à recevoir**

Aux 31 décembre 2008 et 2007, 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 montants du passif à l'expiration du délai de 10 ans suivant l'exercice au cours duquel ils ont été enregistrés.

## **NOTE 5. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

La composition et les mouvements enregistrés dans ce poste pour les exercices 2008 et 2007 sont les suivants (en euros) :

	31/12/2006	Augmentations du périmètre	Augmentations	Diminutions	31/12/2007	Augmentations du périmètre	Augmentations	Transferts	31/12/2008
<b>Montant brut :</b>									
Propriété industrielle	33 700,16	37 798,20	36 043,79	-	107 542,15	-	36 920,05	-	144 462,20
Logiciels	360 564,36	232 780,63	402 380,49	(207 704,16)	788 021,32	34 414,02	311 131,55	1 166,90	1 028 933,88
Autres immobilisations incorporelles							105 800,42		105 800,42
	<b>394 264,52</b>	<b>270 578,83</b>	<b>438 424,28</b>	<b>(207 704,16)</b>	<b>895 563,47</b>	<b>34 414,02</b>	<b>453 852,02</b>	<b>1 166,90</b>	<b>1 279 196,50</b>
<b>Amortissements cumulés :</b>									
Propriété industrielle	(12 474,80)	(22 528,22)	(15 403,48)	-	(50 406,50)	-	(29 054,72)	-	(79 461,22)
Logiciels	(81 559,90)	(117 903,11)	(113 185,52)	14 776,69	(297 871,84)	(17 193,77)	(179 642,73)	-	(473 126,17)
Autres immobilisations incorporelles							(21 582,17)		(21 582,17)
	<b>(94 034,70)</b>	<b>(140 431,33)</b>	<b>(128 589,00)</b>	<b>14 776,69</b>	<b>(348 278,34)</b>	<b>(17 193,77)</b>	<b>(230 279,62)</b>	<b>1 166,90</b>	<b>(574 169,56)</b>
<b>Montant net :</b>	<b>300 229,82</b>	<b>130 147,50</b>	<b>309 835,28</b>	<b>(192 927,47)</b>	<b>547 285,13</b>	<b>17 220,25</b>	<b>223 572,40</b>	<b>1 166,90</b>	<b>705 026,94</b>

La ventilation des éléments de l'actif par postes qui au 31 décembre 2008 étaient totalement amortis et utilisés est présentée ci-après tout comme la valeur de ces éléments de l'actif au prix coûtant :

	Euros
Propriété industrielle	2 648,69
Logiciels	58 872,29
	<b>61 520,98</b>

**NOTE 6. IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

La composition et les mouvements enregistrés dans ce poste pour les exercices 2008 et 2007 sont les suivants (en euros) :

	31/12/2006	Augmentations du périmètre	Augmentations	Diminutions	31/12/2007	Augmentations	Augmentations du périmètre	Transferts	31/12/2008
<b>Montant brut :</b>									
Autres installations	2 241,40	2 792,45	-	-	5 033,85	-	-	(1 166,90)	3 866,95
Mobilier	44 877,32	6 397,10	48 324,28	(126,45)	99 472,25	35 064,28	-	-	134 536,53
Équipements informatiques	339 556,12	64 024,58	104 172,77	-	507 753,47	67 495,46	5 950,82	2 968,58	584 168,33
Éléments de transport	30 825,92	53 493,48	-	(2 320,92)	81 998,48	-	-	-	81 998,48
Autres immobilisations corporelles	2 100,00	261,97	-	-	2 361,97	1 152,00	-	-	3 513,97
Machinerie	-	9 863,08	530,00	-	10 393,08	-	-	(2 968,58)	7 424,50
	<b>419 600,76</b>	<b>136 832,66</b>	<b>153 027,05</b>	<b>(2 447,37)</b>	<b>707 013,10</b>	<b>103 711,74</b>	<b>5 950,82</b>	<b>(1 166,90)</b>	<b>815 508,76</b>
<b>Amortissements cumulés :</b>									
Autres installations	(3 553,90)	(1 688,46)	1 124,89	-	(4 117,47)	(250,22)	-	-	(4 367,69)
Mobilier	(23 085,79)	(5 358,55)	(6 726,88)	116,87	(35 054,35)	(12 853,94)	-	-	(47 908,29)
Équipements informatiques	(196 173,76)	(37 367,28)	(49 573,34)	-	(283 114,38)	(53 979,40)	(5 950,82)	9 182,53	(352 227,13)
Éléments de transport	(9 187,79)	(13 965,85)	(1 783,11)	-	(24 936,75)	(11 050,30)	-	-	(35 987,05)
Machinerie	-	(9 862,98)	(106,00)	-	(9 968,98)	(115,00)	-	(9 182,53)	(901,45)
Autres immobilisations	-	(205,75)	(2 105,63)	-	(2 311,38)	(115,20)	-	-	(2 426,58)
	<b>(232 001,24)</b>	<b>(68 448,87)</b>	<b>(59 170,07)</b>	<b>116,87</b>	<b>(359 503,31)</b>	<b>(78 364,06)</b>	<b>(5 950,82)</b>	<b>-</b>	<b>(443 818,19)</b>
<b>Montant net :</b>	<b>187 599,52</b>	<b>68 383,79</b>	<b>93 856,98</b>	<b>(2 330,50)</b>	<b>347 509,79</b>	<b>25 347,68</b>	<b>-</b>	<b>(1 166,90)</b>	<b>371 690,57</b>

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 biens par le biais de contrats de crédit-bail. Les caractéristiques et les conditions les plus importantes de ces contrats au 31 décembre 2008 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	37	16 948,49	12 084,47
2 Équipements informatiques	7 485,58	178,70	36	31	6 566,78	1 097,50
	<b>36 355,98</b>					

La ventilation par postes des actifs qui au 31 décembre 2008 étaient totalement amortis et utilisés est présentée ci-après, avec indication de la valeur de ces biens au prix coûtant :

	<b>Euros</b>
Autres installations	2 244,79
Équipements informatiques	241 031,79
Autres immobilisations	2 100,00
Mobilier	4 274,19
	<b>249 650,77</b>

### **NOTE 7. ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS**

La décomposition de ce poste et les mouvements enregistrés pour les exercices 2008 et 2007 sont les suivants (en euros) :

	31/12/2006	Augmen- tations	Diminu- tions	31/12/2007	Augmen- tations	Dimi- nutions	31/12/2008
<b>Entreprises du Groupe</b>							
Avances pour participations (1)	1 908,25	-	-	1 908,25		-	1 908,25
<b>Total Entreprises du Groupe</b>	<b>1 908,25</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 908,25</b>		<b>-</b>	<b>1 908,25</b>
<b>Autres investissements financiers :</b>							
Dépôts (2)	-	47 750,00	-	47 750,00		(47 750,00)	-
Cautions données	15 968,11	-	-	15 968,11	22 761,64	-	38 729,75
<b>Total Autres investissements :</b>	<b>15 968,11</b>	<b>47 750,00</b>	<b>-</b>	<b>63 718,11</b>	<b>22 761,64</b>	<b>(47 750,00)</b>	<b>38 729,75</b>
<b>Total Autres investissements financiers</b>	<b>17 876,36</b>	<b>47 750,00</b>	<b>-</b>	<b>65 626,36</b>	<b>22 761,64</b>	<b>(47 750,00)</b>	<b>40 638,00</b>

- (1) Les augmentations enregistrées au 31 décembre 2008 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 durant l'exercice 2007 se chiffrant à 47 750,00 € proviennent de l'acquisition d'Antevenio S.R.L. par des dépôts constitués au nom de cette société avant l'achat de celle-ci.

**NOTE 8. FONDS DE COMMERCE DE CONSOLIDATION**

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

	31/12/2006	Augmentations	31/12/2007	Augmentations	31/12/2008
<b>Montant brut :</b>					
Centrocom Cyber, S L U	268 514,42	-	268 514,42		268 514,42
Marketing Manager Servicios de Marketing, S L	59 447,47	34 425,00	93 872,47	180 907,09	274 779,56
Netfilia, S A	-	932 595,91	932 595,91		932 595,91
Antevenio, S R.L.	-	1 382 983,29	1 382 983,29	500 505,93	1 883 489,22
Empleo en Internet, S.L.	-	-	-	146 794,22	146 794,22
<b>Total Montant brut</b>	<b>327 961,89</b>	<b>2 350 004,20</b>	<b>2 677 966,09</b>	<b>828 207,24</b>	<b>3 506 173,33</b>

	Coût de l'investissement	Valeur des fonds propres à la date de l'acquisition	Fonds de commerce
Centrocom Cyber, S L U	468 291,08	199 776,66	268 514,42
Marketing Manager Servicios de Marketing, S L	198 250,00	(76 529,56)	274 779,56
Netfilia, S A	909 073,61	(23 522,30)	932 595,91
Antevenio, S R.L.	2 023 895,60	140 406,38	1 883 489,22
Empleo en Internet, S.L.	200 017,00	53 222,78	146 794,22
	<b>3 799 527,29</b>	<b>293 353,96</b>	<b>3 506 173,33</b>

**NOTE 9. CLIENTS ET AUTRES DÉBITEURS**

Ce poste du bilan ci-joint contient essentiellement, aux 31 décembre 2008 et 2007, les créances commerciales au titre de l'activité continue et ordinaire de la société qui s'élèvent respectivement à 7 307 964,98 et à 6 319 256,81 euros.

Ce poste aux 31 décembre 2007 et 2006 se décompose comme suit :

	31/12/2008	31/12/2007
Clients : ventes et prestations de services	7 307 964,98	6 319 256,81
Débiteurs variés	17 374,01	51 333,68
Personnel	10 651,65	5 630,92
	<b>7 335 990,64</b>	<b>6 376 221,41</b>

**NOTE 10. AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS**

La décomposition de ce poste et les mouvements enregistrés pour les exercices 2008 et 2007 sont les suivants (en euros) :

	31/12/2006	Augmentations	31/12/2007	Diminutions	31/12/2008
<b>Autres investissements :</b>					
Dépôts :	317,94	900,10	1 218,04	(0,10)	1 217,94
<b>Total Autres investissements :</b>	<b>317,94</b>	<b>900,10</b>	<b>1 218,04</b>	<b>(0,10)</b>	<b>1 217,94</b>

**NOTE 11. CAPITAUX PROPRES**

Aux 31 décembre 2008 et 2007, les capitaux propres consolidés s'élevaient respectivement à 14 149 859,05 et à 11 687 769,46 euros .Le détail est le suivant :

	31/12/2008	31/12/2007
<b>Capital social souscrit de la société consolidante :</b>	<b>231 412,22</b>	<b>231 412,22</b>
<b>Réserves :</b>	<b>11 389 593,44</b>	<b>9 564 183,46</b>
De la Société consolidante	10 259 105,48	9 299 236,22
Des sociétés consolidées par intégration globale et proportionnelle	1 130 487,96	264 947,24
<b>Résultat de l'exercice attribué à la Société consolidante</b>	<b>2 528 853,39</b>	<b>1 892 173,78</b>
	<b>14 149 859,05</b>	<b>11 687 769,46</b>

**Capital social de la Société consolidante**

Aux 31 décembre 2008 et 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 de la Société consolidante aux 31 décembre 2008 et 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

**Augmentation de capital**

Durant l'exercice 2008, la société n'a réalisé aucune opération avec le capital social.

Durant l'exercice 2007, la Société a réduit son capital de 0,125 euro 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 préférentiel de souscription et ce, par appel public à l'épargne. Le prix de souscription par actions était de 6,77 euros. Tant le montant nominal des actions que les primes d'émission ont été entièrement libérées par des apports en numéraire.

En avril, il y a eu une augmentation de capital social au compte des réserves, pour le porter à 231 412,22 euros par l'augmentation de la valeur nominale d'actions déjà existantes. La valeur nominale des 4 207 495 actions augmente de 0,03 euro. En conséquence, la valeur nominale de chaque action passe de 0,25 à 0,055 euro. Cette augmentation est entièrement au compte des réserves de la société.

**Réserves de la Société consolidante**

Les réserves de la Société consolidante se décomposent comme suit :

	2008	2007
Réserves légales	46 282,45	46 282,45
Autres réserves	2 023 036,18	1 063 166,92
Prime d'émission d'actions	8 189 786,85	8 189 786,85
	<b>10 259 105,48</b>	<b>9 299 236,22</b>

**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 2008, 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 2008 et 2007 est la suivante :

	2008	2007
<b>De sociétés consolidées par intégration globale</b>		
Centrocom Cyber, S L U	769 265,11	266 463,64
Netfilia Interactiva, S.A.	420 507,62	-
Marketing Manager, S.L.	(88 586,96)	-
Antevenio, S R.L.	30 397,21	-
<b>Total sociétés consolidées par intégration globale</b>	<b>1 131 582,98</b>	<b>266 463,64</b>
<b>De sociétés consolidées par intégration proportionnelle</b>		
Europemission, S L	(1 095,02)	(1 516,41)
<b>Total sociétés consolidées par intégration proportionnelle</b>	<b>(1 095,02)</b>	<b>(1 516,41)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1 130 487,96</b>	<b>264 947,23</b>

**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 2008 (en euros) :

Filiale consolidée	Pourcentage de participation actionnaires minoritaires	Capital et réserves au 31/12/2008	Résultat de l'exercice	Participation dans capital et réserves	Résultat attribué aux intérêts minoritaires	Total intérêts minoritaires
Antevenio, S R.L.	49 %	334 909,00	726 192,83	164 105,41	355 834,49	519 939,90
		<b>334 909,00</b>	<b>726 192,83</b>	<b>164 105,41</b>	<b>355 834,49</b>	<b>519 939,90</b>



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

Filiale consolidée	Pourcentage de participation actionnaires minoritaires	Capital et réserves au 31/12/07	Résultat de l'exercice	Participation dans 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
		<b>23 498,92</b>	<b>15 306,83</b>	<b>11 514,47</b>	<b>7 499,85</b>	<b>19 014,32</b>

(1) Jusqu'à la date d'achat, le résultat de la société est réparti entre intérêts minoritaires.

### **NOTE 13. AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES**

Antevenio S.A. a exercé un recours contre une procédure de sanction de l'*Agencia Española de Protección de Datos* (ci-après dénommée « AEPD ») se chiffrant à 60 702,22 euros. Ce recours a été accepté par l'*Audiencia Nacional* et notifié le 23 octobre 2008, annulant les décisions administratives de sanction. L'*Agencia Española de Protección de Datos* n'a pas exercé son droit de recours de l'arrêt rendu par la Cour suprême. La levée de la sanction est par conséquent définitive.

Par ailleurs, le 21 septembre 2007, l'AEPD 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 avec à la clé une amende de 210 607,26 euros. Cette amende a fait l'objet d'un recours de contentieux administratif devant l'*Audiencia Nacional*.

La Société a constitué une provision de 277 209,75 € 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 2008 (en euros) :

	À court terme	À long terme	Total
Emprunts	59 024,01	-	59 024,01
Dettes sur crédits-bails	7 423,11	5 748,95	13 172,06
	<b>66 447,12</b>	<b>5 748,95</b>	<b>72 196,07</b>

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
	<b>23 234,34</b>	<b>12 156,25</b>	<b>35 390,59</b>

### **NOTE 15. DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS**

La décomposition du poste autres créditeurs à long terme est la suivante aux 31 décembre 2008 et 2007 :

	2008	2007
Dettes auprès d'entreprises liées	-	2 140,15
Administrations publiques	1 589 350,07	1 113 004,56
Autres dettes	-	64 747,51
Rémunérations à payer	241 291,26	317 541,22
	<b>1 830 641,33</b>	<b>1 497 433,44</b>
Fournisseurs	4 177 620,51	4 090 182,05
Créanciers sur prestations de services	840 541,08	800 068,47
Charges à répartir sur plusieurs exercices	-	6 101,56
	<b>5 018 161,59</b>	<b>4 896 352,08</b>
	<b>6 848 802,92</b>	<b>6 393 785,52</b>

Tout comme nous l'indiquons à la Note 4 o), aux 31 décembre 2008 et 2007, ce poste du bilan inclut des soldes créditeurs 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 montants du passif 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 2008 (en euros) :

	Soldes créditeurs	Soldes débiteurs
<b>À court terme :</b>		
Taxe sur la valeur ajoutée	34 541,22	305 801,99
Remboursement d'impôts	199 349,43	-
Retenues à la source et acomptes provisionnels au titre de l'impôt sur les sociétés	8 464,42	-
Retenues à la source au titre de l'impôt sur le revenu des personnes physiques	-	178 268,96
Impôt sur les sociétés	-	1 022 635,74
Organismes de la sécurité sociale	-	82 643,39
	<b>242 355,07</b>	<b>1 589 350,07</b>

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

	Soldes créditeurs	Soldes débiteurs
<b>À court terme :</b>		
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
	<b>123 916,48</b>	<b>1 113 004,55</b>

**Situation fiscale**

Les sociétés du Groupe peuvent encore faire l'objet de contrôles fiscaux sur l'impôt sur les sociétés au titre des quatre derniers exercices.

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

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

Les détails par sociétés du montant enregistré au titre d'impôt sur les sociétés sont les suivants :

	<b>Montant de l'impôt sur les sociétés</b>
Antevenio, S A	201 825,78
Centrocom Cyber, S L U	358 481,99
Antevenio, S R.L.	367 759,00
Netfilia Interactiva, S.L.	28 303,34
	<b>956 370,11</b>

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) :

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Résultat comptable de l'exercice avant l'impôt sur les sociétés</b>	<b>3 841 057,99</b>	<b>2 399 074,94</b>
<b>Régularisations IFRS (1)</b>	-	(576 629,41)
<b>Régularisations IFRS (2)</b>	(3 406,14)	169 977,33
<b>Écarts permanents</b>	2 254,94	(1 294,94)
<b>Compensation de bases imposables négatives d'exercices précédents</b>	(177 431,16)	(460 652,23)
<b>Base imposable (Résultat fiscal)</b>	<b>3 662 475,63</b>	<b>1 530 475,69</b>
<b>Montant de l'impôt sur les sociétés</b>	<b>956 370,11</b>	<b>499 292,23</b>
<b>Charge pour impôts d'Antevenio au 31/08/2007 (3)</b>	-	88 411,00
<b>Administration fiscale - Retenues à la source et acomptes provisionnels</b>	54 593,05	8 928,74
<b>Montant dû</b>	<b>901 777,06</b>	<b>401 952,49</b>
<b>Différence</b>	-	-

La différence entre le montant dû et le solde du compte de l'administration fiscale, solde créditeur, au titre d'impôt sur les sociétés est redevable aux déductions de l'impôt sur les sociétés d'Antevenio qui, durant l'année 2008, sont fondamentalement des déductions en raison de charges de RDI et d'investissements à l'étranger et aussi, dans une moindre mesure, par des apports à des fondations. Pour plusieurs d'entre elles, on applique l'impôt sur les sociétés correspondant à l'exercice fiscale 2008, du fait qu'il est en instance d'application pour les exercices précédents.

- (1) Durant l'exercice 2007, cela correspond surtout à l'imputation de charges aux réserves en raison de l'entrée en Bourse de la société d'un montant de 576 629,41 euros.
- (2) Durant l'exercice 2007, cela correspond à l'élimination des résultats à la hauteur de 169 977,33 euros des sociétés acquises (Antevenio S.R.L. et Netfilia Interactiva S.A.) durant l'exercice 2007 jusqu'à la date de leur incorporation au périmètre. Durant l'exercice 2008, cela correspond à l'élimination du résultat d'Empleo en Internet durant l'exercice 2008 jusqu'à la date de son incorporation au Groupe Antevenio.
- (3) L'élimination des charges au titre de l'impôt sur les sociétés à la hauteur de 88 411,00 euros en date d'incorporation au Groupe Antevenio.

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.	Europemission, S.L.	Marketing Manager	Netfilia	Antevenio, S R.L.	Empleo en Internet	TOTAL
Résultat comptable (avant régularisations IFRS)	1 259 652,81	1 244 939,96	-	(91 223,28)	328 442,29	1 093 951,83	4 709,21	3 841 057,99
Bases imposables négatives	-	-	-	-	(177 431,16)	-	-	(177 431,16)
Écarts permanents	2 254,94	-	-	-	-	-	-	2 254,94
Résultat comptable ajusté	1 261 907,75	1 244 939,96	-	(91 223,28)	151 011,13	1 093 951,83	4 709,21	3 665 881,77
<b>30 % Charges au titre de l'impôt sur les sociétés</b>	<b>378 572,33</b>	<b>373 481,99</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>45 303,34</b>	<b>367 759 (1)</b>	<b>-</b>	<b>1 165 116,65</b>
Déductions	176 752,60	15 000,00	-	-	17 000,00	-	-	208 752,60
<b>Frais d'impôt</b>	<b>201 819,72</b>	<b>358 481,99</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28 303,34</b>	<b>367 759,00</b>	<b>-</b>	<b>956 364,05</b>

**(1) Impôt calculé selon les normes fiscales italiennes.**

**Bases imposables négatives à compenser fiscalement**

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

Année d'origine	Année limite de déduction	Euros
2005 (1)	2020	11 357,06
2006 (1)	2021	79 886,86
2007 (1)	2022	173 699,92
2008 (1)	2023	91 223,28
2004 (2)	2019	1 135,14
2006 (2)	2021	1 205,20
		<b>358 507,46</b>

- (1) Déficits fiscaux reportables de Marketing Manager Servicios de Marketing, S.L.  
 (2) Déficits fiscaux reportables d'Europemission, S.L.

**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 2008 et 2007 se décomposent comme suit :

	2008	2007
Bail du siège social	111 031,00	91 189,00
Aval pour risques spécifiques	270 702,22	60 702,22
	<b>381 733,22</b>	<b>151 891,22</b>

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

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

	2008	2007
<b>Consommations de marchandise</b>		
Consommations d'exploitation	9 955 718,42	7 274 653,89
<b>Total</b>	<b>9 955 718,42</b>	<b>7 274 653,89</b>

**b) Frais de personnel**

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

	2008	2007
Appointements et salaires	3 291 752,89	2 364 636,14
Indemnités	31 864,43	24 572,95
Sécurité sociale à la charge de l'entreprise	716 205,43	491 457,97
Autres charges sociales	105 195,12	73 065,46
<b>Total Frais de personnel</b>	<b>4 145 017,87</b>	<b>2 953 732,52</b>

Le nombre moyen d'employés au cours de l'exercice 2008 (par catégories socioprofessionnelles) est le suivant:

	2008		
	Homme	Femmes	Total
Direction	6	-	6
Administration	3	6	9
Commerciaux	13	15	28
Production	8	16	24
Techniciens	11	2	13
Télémarketing	1	7	8
	<b>42</b>	<b>46</b>	<b>88</b>

**c) Variation de provisions et pertes sur créances irrécouvrables**

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

	2008	2007
Pertes sur créances commerciales irrécouvrables	-	-
Dotation aux provisions pour dépréciations des actifs circulants (clients douteux)	1 456 310,85	934 371,86
Provisions sur opérations courantes	(1 247 097,96)	(753 403,27)
	<b>209 212,89</b>	<b>180 968,59</b>

**d) Services extérieurs**

La composition de ce poste est la suivante :

	2008	2007
Baux et redevances	185 304,06	145 855,67
Réparations et entretien	145,54	807,00
Personnel extérieur à l'entreprise	597 528,55	406 664,95
Transports	1 378,73	352,82
Primes d'assurances	14 787,19	6 992,99
Services bancaires et assimilés	17 183,33	13 078,00
Publicité, démarchage et relations publiques	176 944,49	195 335,07
Fournitures	77 523,43	46 372,00
Autres services	231 019,56	184 900,60
	<b>1 301 814,88</b>	<b>1 000 359,10</b>

**e) Montant net du chiffre d'affaires**

Le montant net du chiffre d'affaires enregistré au cours des exercices 2007 et 2008 au titre des activités ordinaires du Groupe se décompose comme suit, par activité et par zone géographique :

	31/12/2008	%	31/12/2007	%
Par activités :				
Marketing et publicité en ligne (solde net)	19 362 270,40	100 %	13 685 060,74	100 %
<b>Montant net du chiffre d'affaires</b>	<b>19 362 270,40</b>		<b>13 685 060,74</b>	



**Résultat attribué aux intérêts minoritaires**

Les détails du résultat attribué aux intérêts minoritaires durant l'exercice 2008 est le suivant (en euros) :

Société	Résultat de l'exercice	Participation des intérêts minoritaires	Résultat attribué aux intérêts minoritaires
Antevenio, S R.L.	726 192,83	49,00	355 834,49
<b>Total Résultat attribué aux intérêts minoritaires</b>	<b>726 192,83</b>	<b>49,00</b>	<b>355 834,49</b>

Durant l'exercice 2007, ce poste se décompose comme suit :

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
<b>Total Résultat attribué aux intérêts minoritaires</b>	<b>15 305,83</b>	<b>49,00</b>	<b>7 499,85</b>

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

**NOTE 19. RÉMUNÉRATIONS, PRISES DE PARTICIPATION 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 2008 et 2007 aux membres du Conseil d'administration de la Société consolidante sont les suivantes :

	2008	2007
Appointements et salaires	261 600,00	218 000,05
Autres rémunérations	-	-

**Avances et crédits**

Aux 31 décembre 2008 et 2007, aucun crédit n'avait été accordé et aucune avance n'avait été versée aux membres du Conseil d'administration.

**Autres obligations**

Aux 31 décembre 2008 et 2007, il n'existait aucun engagement à titre de compléments de retraite, d'aval ou de garanties en faveur de l'organe d'administration de la Société consolidante.

**Fonctions dans d'autres sociétés**

En application de la loi sur les sociétés anonymes, le tableau ci-dessous résume les fonctions exercées par les membres du Conseil d'administration de la société au sein d'autres sociétés ayant un objet social analogue ou complémentaire:

Titulaire	Société liée	% Part.	Poste
Joshua David Novick	Centrocom Cyber, S L U	-	Administrateur unique
	Netfilia Interactiva, S.A.		Conseiller délégué
Pablo Pérez Garcia-Villoslada	Antevenio, S R.L.		Conseiller
	Europemission, S L	-	Conseiller
	Netfilia Interactiva, S.A.		Conseiller
	Antevenio, S R.L.		Conseiller

De plus, et conformément à la Loi 26/2003, du 17 juillet, ci-devant mentionnée, il est indiqué que les membres du Conseil 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 2008 s'élève à la somme de 23 050,00 euros. Les honoraires en 2007 atteignaient la somme de 21 200 euros.

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

Depuis l'exercice 2005, premier exercice au cours duquel sont présentés des comptes annuels consolidés, le Groupe prépare ses comptes annuels consolidés 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 2008 ont été présentés suivant les mêmes principes et critères que ceux qui ont été appliqués au 31 décembre 2007.

### **TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES**

	Capital souscrit	Autres réserves	Profits cumulés	Intérêts minoritaires	Total
<b>31/12/2006</b>	<b>75 000,00</b>	<b>45 202,52</b>	<b>2 077 539,09</b>	<b>530,87</b>	<b>2 198 272,48</b>
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
<b>31/12/2007</b>	<b>231 412,22</b>	<b>8 189 786,85</b>	<b>3 266 570,39</b>	<b>19 014,32</b>	<b>11 706 783,78</b>
Autres mouvements			(66 763,80)	64 184,00	(2 579,80)
Acquisition d'un plus grand pourcentage de parts sociales				80 907,09	80 907,09
Résultat de l'exercice			2 528 853,39	355 834,49	2 884 687,88
<b>31/12/2008</b>	<b>231 412,22</b>	<b>8 189 786,85</b>	<b>5 728 659,98</b>	<b>519 939,90</b>	<b>14 669 798,95</b>

### **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.

Le Groupe n'a pas constitué de provision pour risques et charges à ce titre estimant ne courir aucun risque en matière de protection et d'amélioration de l'environnement.

## **NOTE 22. ÉVÉNEMENTS SURVENUS A POSTERIORI**

Netgate Corporation Ltd détient des droits de vente sur 49 % des participations d'Antevenio S.R.L. qu'elle peut exercer sur trois tranches annuelles jusqu'au 30 juin 2011. Après ce délai, le Groupe pourra exercer une option d'achat sur ce pourcentage d'Antevenio S.R.L. qu'elle ne possède pas à l'heure actuelle.

A signaler comme évènement important survenu après la clôture de d'exercice la fusion des sociétés CENTROCOM CYBER, SLU, « EMPLEO EN INTERNET, S.L., Sociedad Unipersonal » et « NETFILIA INTERACTIVA, S.A., Sociedad Unipersonal » en instance d'inscription au Registre du commerce et des sociétés.

L'associé unique a approuvé l'absorption faite par « CENTROCOM CYBER, S.L., Sociedad Unipersonal » (Société absorbante) des sociétés « EMPLEO EN INTERNET, S.L., Sociedad Unipersonal » et « NETFILIA INTERACTIVA, S.A., Sociedad Unipersonal » (sociétés absorbées) ainsi que la dissolution qui s'ensuit sans ouverture de procédure de liquidation des sociétés absorbées. Celles-ci transmettent à titre universel la totalité de leur patrimoine à « CENTROCOM CYBER, S.L., Sociedad Unipersonal » et cette dernière remplace les sociétés absorbées dans tous leurs droits et obligations.

La fusion- absorption est inscrite et se matérialise en date du 1<sup>er</sup> janvier 2009. À partir de cette même date, les opérations des sociétés absorbées seront considérées, aux fins comptables et fiscales, faites par « CENTROCOM CYBER, S.L., Sociedad Unipersonal ».



ANTEVENIO S.A., ET FILIALES CONSOLIDÉES  
**RAPPORT DE GESTION CONSOLIDÉ DE  
L'EXERCICE 2008**

## **ANTEVENIO ET FILIALES CONSOLIDÉES**

### **RAPPORT DE GESTION CONSOLIDÉ DE L'EXERCICE 2008**

Mesdames,  
Messieurs les Actionnaires,

Exercice 2008

#### **SITUATION DES ACTIVITÉS ET DES RÉSULTATS DU GROUPE ANTEVENIO DURANT L'EXERCICE CLOS AU 31 DÉCEMBRE 2008**

##### **1. Chiffre d'affaires et résultats consolidés du Groupe durant l'exercice 2008**

Les sociétés faisant partie du périmètre de consolidation durant l'exercice 2008 étaient les suivantes:

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

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

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

Netfilia Interactiva, S.A., consolidée par la méthode d'intégration globale.

Antevenio S.R.L., consolidée par la méthode d'intégration globale.

Empleo en Internet, S.L., incorporée au périmètre de consolidation en date du 1<sup>er</sup> septembre 2008, consolidée pour la première fois suivant la méthode d'intégration globale.

Durant l'exercice 2008, le chiffre d'affaires consolidé a été de 20,5 millions d'euros, ce qui représente une augmentation de 40,83 % par rapport au chiffre d'affaires consolidé de l'exercice 2007 qui avait atteint la somme de 14,6 millions d'euros.

Le montant net du chiffre d'affaires, après déduction des escomptes au titre de remises, a atteint le montant de 19,4 millions d'euros en 2008. Les remises sur ventes ont augmenté de 30,60 % par rapport à 2007 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 48 % du total des activités, celles d'Antevenio Media, 22 % ; celles d'Antevenio Direct, 12 % ; celles de Comunidades, 6 % et enfin celles de Netfilia, 12 % du chiffres d'affaires total consolidé.

Les frais d'exploitation, incluant les frais de vente et excluant les amortissements et les dotations aux provisions, ont connu une progression de 37,20 %.

Par conséquent, il y a eu une augmentation inférieure du chiffre d'affaires.

Le résultat consolidé de l'exercice s'élève à 2,9 millions d'euros face aux 1,9 millions d'euros de l'exercice 2007, et le résultat consolidé avant impôts est de 3,8 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 2008

Milliers d'euros Sociétés liées	Chiffre d'affaires	Résultat de l'exercice
Centrocom Cyber, S.L.	7 724	886
Europemission, S L. (i)	0	0
Netfilia Interactiva, S.A.	4 217	300
Antevenio, S R.L.	4 357	726
Marketing Manager de Servicios de Marketing, S L	160	( 91 )
Empleo en Internet , S.L(ii)	13	5

- (i) consolidée suivant la méthode d'intégration proportionnelle.
- (ii) Les données d'Empleo en Internet, S.L. commencent à être prises en compte à partir du 1<sup>er</sup> septembre 2008, 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 2008

Antevenio S.A. a augmenté son pourcentage de prise de participation dans la société Marketing Manager Servicios de Marketing, S.L., passant de 51 % qu'elle avait à 100 % qu'elle détient actuellement.

De plus, elle a procédé à l'acquisition de la compagnie Empleo en Internet, S.L. qui dispose d'un portail d'emploi [www.oficinaempleo.com](http://www.oficinaempleo.com), renforçant ainsi la position d'Antevenio comme leader sur le marché espagnol.

## **PERPECTIVES**

Antevenio dispose de toutes les ressources, tant financières que productives, pour faire face à l'année 2009 où l'Europe est confrontée à une crise économique. Voilà pourquoi nous espérons renforcer notre leadership et continuer d'augmenter notre part de marché.

## **INCORPORATIONS D'IMMOBILISATIONS**

Les incorporations d'immobilisations corporelles et incorporelles du Groupe Antevenio durant l'année 2008 sont les suivantes :

Les incorporations des immobilisations corporelles s'élèvent à 104 mille euros en 2008 et se rapportent surtout à des équipements informatiques.

Les incorporations d'actifs incorporels s'élèvent à 454 mille euros en 2008 et se rapportent surtout à des logiciels.

## **RISQUES**

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

### **Risque de la concurrence**

À l'intérieur d'un marché en constante évolution connaissant de forts taux de croissance, de nouveaux acteurs sont apparus en Espagne et en Italie, pays où Antevenio est actif. Cela dit, compte tenu de notre expérience de plus de dix ans sur ce marché, de la position et de la notoriété d'Antevenio ainsi que de 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 : aucun n'a un poids significatif dans le chiffre d'affaires d'Antevenio, S.A.

Nos clients comprennent des agences de publicité travaillant eux-mêmes avec de nombreux annonceurs, ce qui réduit encore plus notre risque de dépendance clients.

Le risque fournisseurs technologiques est minime, de nombreux concurrents offrant les mêmes services pourraient s'adresser à Antevenio.

### **Risque personnes clés**

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



## Risque dans le traitement de données à caractère personnel

Le Groupe Antevenio est actif dans le 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 du 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, Antevenio a ainsi souscrit un contrat avec la société Audea afin que celle-ci surveille en permanence l'évolution de la législation et son impact sur les activités d'Antevenio.

## PERSONNEL

Le nombre moyen d'employés du Groupe au cours de l'année 2008 était de 88 personnes contre 61 personnes en 2007.

## RÉPARTITION DU CAPITAL

Les sociétés détenant directement ou indirectement 5 % ou plus du capital social au 31 décembre 2008 sont les suivantes :

	% 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 2008.

## **ACTIONS PROPRES**

Le Groupe ne possède aucune action en propre au 31 décembre 2008.



Antevenio, S.A. - Marqués de Riscal, 11 - 2º  
28010 Madrid - CIF: A81872095

T +34 91 414 91 91  
F +34 91 414 91 00