

adenclassifieds

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Semestre clos le 30 JUIN 2008
(L 451-1-2 III du Code Monétaire et Financier
Article 222-4 et suivants du RG de l'AMF)

Nous vous présentons le rapport financier semestriel portant sur le semestre clos le 30 Juin 2008, établi conformément aux dispositions des articles L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier et 222-4 et suivants du Règlement Général de l'AMF.

Le présent rapport sera diffusé conformément aux dispositions de l'article 221-3 du règlement général de l'AMF. Il sera notamment disponible sur le site de notre société www.adenclassifieds.com

SOCIETE ANONYME A DIRECTOIRE ET CONSEIL DE SURVEILLANCE
AU CAPITAL DE 6 487 521 €
SIEGE SOCIAL : 1-3 RUE LAFAYETTE
75009 PARIS CEDEX

SOMMAIRE

Attestation du responsable	page 3
Rapport semestriel d'activité	page 4
Comptes consolidés semestriels résumés	page 9
Annexe aux comptes consolidés résumés	page 16
Rapport des Commissaires aux Comptes	page 29

ATTESTATION DU RESPONSABLE

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans sa consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques.

Fait à Paris le 3 septembre 2008

Pierre Conte

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

30 JUIN 2008

1 - Evénements marquants du 1^{er} semestre 2008

1.1 - Acquisition de la société Cadresonline

Adenclassifieds a finalisé le 16 janvier 2008 l'acquisition de la société Cadresonline ainsi que la signature de partenariats stratégiques avec le Groupe Tests, filiale du Groupe NextRadioTV. Cette acquisition, financée sur la trésorerie disponible d'Adenclassifieds, porte sur 100% des titres de la Société Cadresonline pour un montant numéraire de 11,7 millions d'euros.

1.2 -Initiation d'un programme de rachat d'actions

La société a initié le 10 janvier 2008 un programme de rachat d'actions Adenclassifieds sur le marché conformément aux délibérations de l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires du 20 février 2007 qui avait autorisé le Directoire à mettre en œuvre un programme de rachat d'actions de la Société et au descriptif de ce programme de rachat d'actions qui avait fait l'objet d'un communiqué le 20 avril 2007. A ce jour, ce programme a été utilisé notamment pour assurer la mise en place du dispositif d'attribution d'actions gratuites qui concerne les managers de la société.

2 – Activité du 1er semestre 2008

Au Premier semestre 2008 Adenclassifieds a réalisé un chiffre d'affaires de 29,7 M€ en croissance de plus de 17 %, soit 9% à données comparables, essentiellement porté par l'activité Emploi qui représente 80% de l'activité du groupe, contre 15% pour l'Immobilier et 5% pour la Formation, ces proportions restant stables par rapport à la même période en 2007. L'écart entre la croissance du chiffre d'affaires reporté et la croissance à données comparables s'explique principalement par l'effet des variations de périmètre (acquisition de Seminus et Cadresonline comme si les opérations avaient eu lieu au 1^{er} janvier 2007).

2.1 - Activité Emploi

Au premier semestre 2008, le chiffre d'affaires réalisé dans l'activité Emploi a progressé de +16,0% et s'est élevé à 23,9 M€. Hors Cadresonline, le chiffre d'affaires Emploi en France a progressé de 8,5% au premier semestre.

Adenclassifieds renforce sa place de leader de l'emploi sur internet en France avec une part d'audience de 33,9% (source : Médiamétrie Nielsen Netratings, en visiteurs uniques, moyenne du 1^{er} semestre 2008) un volume moyen semestriel de 121.719 offres d'emploi (en progression de 15% par rapport au 1^{er} semestre 2007) et près de 2 millions de CV au 30 juin 2008.

Le segment des cadres, sur lequel Adenclassifieds est leader, reste particulièrement porteur avec une demande toujours forte et une situation de plein emploi (taux de chômage très faible des cadres).

Le premier semestre 2008 reste cependant marqué par un contexte économique tendu qui se traduit pour Adenclassifieds par davantage de prudence de la part des entreprises en matière d'investissement marketing.

Durant ce semestre la société a réalisé la mise en ligne de nouvelles versions des sites phares du Groupe : KELJOB (fin avril) et CADREMPLOI (début juin). Ces nouvelles versions répondent aux plus hauts standards du secteur avec des fonctionnalités innovantes, des moteurs de recherche plus puissants et des contenus éditoriaux enrichis. Les premiers résultats sont encourageants et le plein effet de ces nouvelles versions devrait être atteint au cours du second semestre 2008.

2.2 - Activité Immobilier

Le chiffre d'affaires réalisé au premier semestre 2008 par l'activité Immobilier s'établit à 4,4 M€ en progression de +19,4%.

Adenclassifieds confirme sa place de challenger sur le marché de l'immobilier sur internet en France avec une part d'audience de 9,8% (source : Médiamétrie Nielsen Netratings, en visiteurs uniques, moyenne du 1^{er} semestre 2008) et un volume moyen semestriel de 288.230 annonces (en progression de 32% par rapport au 1^{er} semestre 2007) atteignant 322.121 offres au 30 juin 2008.

Dans un contexte immobilier difficile, l'allongement de la durée d'écoulement des biens (sur l'ancien et en particulier sur le neuf) s'est confirmé avec pour corollaire l'allongement de la durée de mise en ligne des annonces.

La nouvelle version du site EXPLORIMMO a été lancée fin avril 2008 avec des services aux internautes renforcés et une navigation simplifiée.

2.3 - Activité Formation

Au cours du premier semestre 2008, le chiffre d'affaires de l'activité formation a crû de +31,5% et s'est élevé à 1,4 M€. A moyens engagés comparables, c'est-à-dire sans Séminus acquise en juillet 2007, la croissance de l'activité Formation en France s'établit à +10,7%.

Adenclassifieds occupe une place de premier entrant et de leader sur le marché naissant de la formation sur internet avec un volume moyen semestriel de 60.996 offres de formation (en progression de 11% par rapport au 1^{er} semestre 2007)

L'arrivée fin août de Nadège FONROJET au poste de Directrice Déléguée Formation d'Adenclassifieds confirme la volonté de la société de se développer sur ce marché.

3 – Résultats Financiers au 30 juin 2008

3.1 - Compte de Résultat

Adenclassifieds réalise ainsi un chiffre d'affaires total de 29,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008 et un EBITDA courant pré-IFRS 2 de 6,8 millions d'euros, soit 23% du chiffre d'affaires.

L'EBITDA post IFRS 2 s'élève à 5,2 M€ représentant une marge de 17,7% contre 20,3% à la même période l'an dernier. L'évolution de la charge IFRS 2 représente 1,6 millions d'euros au 30 juin 2008 contre 0,7 millions d'euros au 30 juin 2007. Cette augmentation est liée aux différents plans d'actions gratuites dont les dates d'attribution s'échelonnent entre octobre 2006, février 2007, mai 2007 et juillet 2007 puis janvier 2008 et qui impactent pleinement le 1^{er} semestre 2008 tandis que le 1^{er} semestre 2007 n'était que partiellement impacté par les trois premiers plans.

Le résultat opérationnel courant s'élève à 4,4 M€ en progression de 8,3% par rapport à l'an dernier et représente 14,8% du chiffre d'affaires contre 16% au 1^{er} semestre 2007. Cette évolution est notamment liée au poids des charges IFRS 2 et à l'augmentation des charges externes. Parmi ces charges, les coûts marketing ont représenté 11,5% au 1^{er} semestre 2008 contre 10,7% l'an dernier à la même période, une augmentation principalement liée aux campagnes TV d'Explorimmo, Cadremploi et une partie de la campagne des JO de Pékin pour Keljob. Enfin, les risques clients ont été mieux maîtrisés entraînant des dotations nettes aux provisions plus faibles au 1^{er} semestre 2008.

Le résultat opérationnel progresse de 26,1% à 3,8 M€ soit 12,9% du chiffre d'affaires, en amélioration de 1 point par rapport au 1^{er} semestre 2007 qui s'élevait à 3,0 M€ soit 11,9% du chiffre d'affaires. Cette amélioration provient de la prise en compte d'un résultat opérationnel non courant à -0,6 M€ qui intègre des éléments transactionnels non récurrents avec des salariés et des tiers. L'an dernier la société avait supporté un résultat opérationnel de -1,0 M€ dont 1,2 M€ au titre des coûts d'introduction en bourse.

Le résultat financier de 1,2 M€ reflète l'évolution du niveau moyen de la trésorerie du groupe au cours du 1^{er} semestre 2008 comparé à un 1^{er} semestre 2007 marqué par l'introduction en bourse qui a permis de lever, fin mars 2007, près de 50 millions d'euros fin mars 2007.

Le résultat net part du Groupe, en hausse de 30,1% s'établit à 3,2 M€ après un impôt sur les résultats de 1,9M€.

3.2 - Bilan

Au 30 juin 2008, le total bilan s'établit à 213,6 M€ en légère progression de + 2,4 M€ (+ 1,1%) par rapport au 31 décembre 2007.

Les actifs non courants s'élèvent à 130,9 M€ en hausse de + 9,9 M€ (+ 8,2%) par rapport à fin 2007. Cette hausse est essentiellement liée à l'acquisition de Cadresonline en janvier 2008. Les autres variations des actifs non courants se rapportent principalement à la consommation d'impôt différé sur la période.

Hors trésorerie et équivalents de trésorerie, les actifs courants s'établissent à 24,7 M€ en diminution de 3,7 M€ (-13%) par rapport au 31 décembre 2007. Cette variation résulte de la diminution des créances clients (-3,7 M€), un niveau maximal étant généralement atteint à l'issue du 1^{er} semestre en raison du déséquilibre entre les échanges marchandises qui disparaît à la fin d'année.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie s'élèvent à 58 M€ et régressent de -3,9 M€ par rapport au 31 décembre 2007.

Au passif du bilan, les capitaux propres part du Groupe s'élèvent à 162,2 M€. Leur variation (+2,2 M€) s'explique principalement par le résultat net du 1^{er} semestre (+3,2 M€), les

opérations affectant les actions propres (rachat d'actions pour attribution) dont l'impact net sur les capitaux propres ressort à -0,6 M€.

Les autres éléments composant le passif (passifs courants et non courants) s'établissent à 51,4 M€ en légère progression de +0,3 M€.

3.3 – Tableau de Flux de Trésorerie

A fin juin 2008, hors prise en compte du programme de rachat d'actions pour 2,3 millions d'euros, la trésorerie représente 57,2 millions d'euros en diminution de 4,4 M€ par rapport au 31 décembre 2007.

Le groupe a généré au cours du 1^{er} semestre un flux de trésorerie opérationnelle de 12,0 M€ très sensiblement supérieur à celui dégagé au 1^{er} semestre 2007 en raison d'une meilleure capacité d'autofinancement qui progresse à 7,5 M€ au 30 juin 2008 contre 4,2 M€ l'an dernier, mais également en raison d'un retour à une variation du Besoin en Fonds de Roulement plus normative, alors que le 1^{er} semestre 2007 avait été marqué par le paiement à la fois des frais de fusion (2,1 M€) mais aussi des frais d'introduction en bourse (1,2 M€).

Au 1^{er} semestre 2008 des investissements pour un montant de 16,6 millions d'euros ont été réalisés contre 6,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007. Sur l'ensemble, 11,8 millions d'euros ont été consacrés à l'acquisition de Cadresonline et 1,0 million d'euros au titre d'un earn-out relatif à la société Open Média intégrée au groupe en janvier 2007. Les autres investissements concernent notamment :

- l'acquisition de titres Adenclassifieds dans le cadre du programme de rachat autorisé par l'AGE du 20 février 2007 pour un montant de 2,3 millions d'euros.
- des investissements liés à la refonte des sites Explorimmo, Cadremploi, Keljob et Public RH.

4- Relations avec les dirigeants et les actionnaires

Les transactions avec les parties liées se présentent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	Montant concernant les entreprises liées :
Créances clients	473
Compte courant	56 703
Dettes fournisseurs	24
Chiffre d'affaires	1 998
Charges opérationnelles	176
Produits financiers	1 199

5 - Evénements post-cloture

5.1 - Acquisition Pro A Part

Le Groupe a réalisé fin juillet 2008 l'acquisition de la société Pro A Part afin de consolider sa position d'acteur majeur du marché des petites annonces et des services aux agences immobilières notamment sur l'Ile de France. La société Pro A Part créée en 1996 s'est progressivement imposée comme l'un des supports de communication de référence des professionnels de l'immobilier en Ile de France, proposant une offre bi-média grâce à son journal Pro A Part et à son portail internet www.pro-a-part.com. La société a réalisé en 2007 un chiffre d'affaires de 2 millions d'euros auprès d'une clientèle de 1.500 agences représentant près de 150.000 annonces.

A la connaissance de la société, aucun autre événement significatif n'est intervenu depuis le 1^{er} juillet 2008 susceptible d'avoir ou ayant eu dans un passé récent une incidence significative sur la situation financière, le résultat, l'activité et le patrimoine de la société et du groupe.

5.2 - Franchissement de seuil à la baisse puis à la hausse

Au 1er août Crédit Agricole Private Equity a franchi en baisse les seuils de 5% du capital et des droits de vote d'Adenclassifieds à la suite d'une cession d'actions hors marché. Parallèlement la société par actions simplifiée Groupe Figaro a déclaré à l'AMF avoir franchi directement en hausse, le même jour, les seuils de 5% du capital et des droits de vote d'Adenclassifieds et détenir directement 5,78% du capital et des droits de vote de la société.

Groupe Figaro détient directement et indirectement, par l'intermédiaire des sociétés Publiprint et Sicce qu'elle contrôle, 59,95% du capital et des droits de vote de Adenclassifieds

6 - Description des principaux risques

Les principaux risques et incertitudes auxquels est soumis le Groupe sont détaillés dans le Document de Référence 2007 enregistré auprès de l'AMF en date du 17 juin 2008 et disponible sur le site www.amf-france.org ainsi que sur le site de la société www.adenclassifieds.com. Y sont notamment décrits les facteurs de risques, les assurances et les couvertures des risques ainsi que la méthode de provisionnement des risques et litiges.

A la connaissance de la société, aucun événement survenu depuis le 1er janvier 2008, hors éléments déjà mentionnés, ne modifie la description des principaux risques et incertitudes telle qu'effectuée dans le document de référence.

Les risques identifiés du semestre à venir ont bien été pris en considération.

adenclassifieds

**Comptes consolidés semestriels résumés
du Groupe au 30 juin 2008**

COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2008

Compte de résultat consolidé	11
Bilan consolidé	12
Tableau des flux de trésorerie consolidé.....	14
Tableau de variation des capitaux propres.....	15
● Annexe aux comptes consolidés intermédiaires	16
● Rapport des Commissaires aux comptes sur les informations financières intermédiaires.....	29

Compte de résultat consolidé Intermédiaire

	Notes	2008.06 6 mois	2007.06 6 mois
Chiffre d'affaires	6.1	29 680	25 339
Autres produits de l'activité			-17
Achats consommés		-797	-404
Charges externes		-9 209	-7 375
Charges de personnel	6.2	-13 551	-11 637
Impôts et taxes		-671	-678
Dotation aux amortissements		-739	-610
Dotation aux provisions		-112	-631
Autres produits et charges d'exploitation	6.3	-206	73
Résultat opérationnel courant		4 395	4 060
Autres produits et charges opérationnels	6.4	-580	-1 034
Résultat opérationnel		3 815	3 026
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie			-4
Coût de l'endettement financier net		0	-4
Autres produits et charges financiers		1 199	847
Résultat avant impôt		5 014	3 869
Impôts sur les bénéfices	6.5.2	-1 864	-1 447
Résultat après impôt		3 150	2 422
Résultat net total		3 150	2 422
Part du groupe		3 150	2 422
Part des minoritaires		-	-
Résultat par action	6.6.1	0,49	0,43
Résultat dilué par action	6.6.2	0,47	0,41

Bilan consolidé Intermédiaire

Actif

	Notes	2008.06	2007.12
Immobilisations incorporelles	7.1	45 898	36 385
Ecart d'acquisition	7.2	81.223	79 285
Immobilisations corporelles		1 434	1 415
Autres actifs financiers		811	783
Impôts différés		1 504	3 023
Actifs non-courants		130 871	120 891
Clients et autres débiteurs		23 185	26 984
Créances d'impôt		430	429
Autres actifs courants		1 094	977
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7.3	58 010	61 875
Actifs courants		82 718	90 265
Total Actif		213 589	211 156

Passif

	Notes	2008.06	2007.12
Capital		6 488	6 468
Primes liées au capital		77 046	76 891
Actions propres		-2 423	-228
Autres réserves		3 369	1 912
Réserves consolidées		74 607	70 603
Résultats de la période – part groupe		3 150	4 395
Total Capitaux propres, part du groupe		162 236	160 041
Intérêts minoritaires		-	-
Total des capitaux propres		162 236	160 041
Engagements envers le personnel		249	167
Impôts différés		9 594	9 594
Total Passifs non courants		9 843	9 761
Emprunts et concours bancaires		803	111
Provisions	7.5	629	497
Fournisseurs et autres créditeurs		21 069	22 671
Autres passifs courants		19 009	18 075
Total Passifs courants		41 510	41 354
Total Passif		213 589	211 156

Tableau des flux de trésorerie consolidés Intermédiaire

		2008.06	2007.12	2007.
		6 mois	12 mois	6 mois
Résultat net total consolidé		3 150	4 395	2
Ajustements				
Elim. des amortissements et provisions		908	927	-
Elim. des résultats de cession			-	
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions		1 566	1 705	
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		5 624	7 027	2
Elim. de la charge (produit) d'impôt		1 864	2 955	1
Elim. du coût de l'endettement financier net		0	2	
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		7 488	9 984	4
Incidence de la variation du BFR		4 686	-1 620	-3
Impôts payés		-146	-638	-
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		12 028	7 726	
Incidence des variations de périmètre	7.6	-12 894	-3 814	-2
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		-1 645	-6 362	-4
Acquisition d'actifs financiers			-61	
Variation des prêts et avances consentis		1	39	
Autres flux liés aux opérations d'investissement		-2 147	-177	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		-16 685	-10 375	-6
Augmentation de capital		175	49 435	48
Intérêts financiers nets versés			-60	
Cession nette d'actions propres		-53		
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		122	49 375	48
Incidence de la variation des taux de change		-21	-15	
Variation de trésorerie		-4 556	46 711	42
Trésorerie d'ouverture		61 763	15 052	15
Trésorerie de clôture		57 207	61 763	57

Tableau de variation des capitaux propres

(en K€)	Nombre d'actions	Capital	Primes liées au capital	Instruments de capitaux propres	Réserves de conversion	Actions propres	Réserves consolidés	Résultat de la période	Intérêts minoritaires	Total
Capitaux propres au 31 décembre 2006	1 794 511	4 898	29 740	315	41	-	68 993	967	-	104 954
Affectation du résultat 2006							967	-967		0
Ecart de conversion					-149					-149
Résultat 2007								4 395		4 395
Augmentation de capital	4 673 910	1 570	47 151				690			49 411
Paiements en action				1 705						1 705
Actions propres						-228				-228
Autres variations							-47			-47
Capitaux propres au 31 décembre 2007	6 468 421	6 468	76 891	2 020	-108	-228	70 603	4 395	-	160 041

(en K€)	Nombre d'actions	Capital	Primes liées au capital	Instruments de capitaux propres	Réserves de conversion	Actions propres	Réserves consolidés	Résultat de la période	Intérêts minoritaires	Total
Capitaux propres au 31 décembre 2006	1 794 511	4 898	29 740	315	41	-	68 993	967	-	104 954
Affectation du résultat 2006							967	-967		0
Ecart de conversion					-5					-5
Résultat semestriel 30 juin 2007								2 422		2 422
Augmentation de capital	1 515	1 515	46 838					690		49 043
Paiements en action				107			598			705
Actions propres						-110				-110
Autres variations							-1			-1
Capitaux propres au 30 juin 2007	1 796 026	6 413	76 578	422	36	-110	70 557	3 112	-	157 008

(en K€)	Nombre d'actions	Capital	Primes liées au capital	Instruments de capitaux propres	Réserves de conversion	Actions propres	Réserves consolidés	Résultat de la période	Intérêts minoritaires	Total
Capitaux propres au 31 décembre 2007	6 468 421	6 468	76 891	2 020	-108	-228	70 603	4 395	-	160 041
Affectation du résultat 2007							4 395	-4 395		0
Ecart de conversion					-120					-120
Résultat semestriel 30 juin 2008								3 150		3 150
Augmentation de capital	19 100	20	155							175
Paiements en action				1 566						1 566
Actions propres						-2 142				-2 142
Autres variations					11	-53	-392			-434
Capitaux propres au 30 juin 2008	6 487 521	6 488	77 046	3 586	-217	-2 423	74 606	3 150	-	162 236

**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS
RESUMÉS**

NOTES ANNEXES

1	Informations relatives au Groupe	18
2	Evènements et transactions significatifs intervenus	18
2.1	Acquisition de Cadresonline.....	18
2.2	Evènements significatifs du semestre.....	18
3	Principes et méthodes comptables	18
4	Périmètre de consolidation	19
5	Information sectorielle	19
5.1	Premier Niveau : Information par secteurs d'activité.....	20
5.2	Deuxième Niveau : Information par zones géographiques.....	20
6	Notes sur le compte de résultat	21
6.1	Chiffre d'affaires.....	21
6.2	Personnel.....	21
6.2.1	Effectifs.....	21
6.2.2	Charges de personnel.....	22
6.3	Autres produits et charges d'exploitation.....	22
6.4	Autres produits et charges opérationnels.....	22
6.5	Impôts sur les résultats.....	23
6.5.1	Taux effectif d'impôt.....	23
6.5.2	Rapprochement entre la charge d'impôt réelle et la charge d'impôt théorique.....	23
6.5.3	Source d'impôt différé au bilan.....	23
6.6	Résultats par action.....	23
6.6.1	Résultat net de base par action.....	23
6.6.2	Résultat net dilué par action.....	24
7	Notes sur le bilan	24
7.1	Immobilisations incorporelles nettes.....	24
7.1.1	Evolution du poste du 1 ^{er} janvier 2007 au 30 juin 2007.....	24
7.1.2	Evolution du poste du 1 ^{er} janvier 2008 au 31 juin 2008.....	25
7.2	Ecarts d'acquisition.....	25
7.2.1	Ecarts d'acquisition nets au bilan.....	25
7.2.2	Pertes de valeur des écarts d'acquisition.....	26
7.3	Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	26
7.4	Capitaux propres.....	26
7.5	Provisions pour risques et charges.....	27
7.5.1	Evolution du poste du 1 ^{er} janvier 2008 au 30 juin 2008.....	27
7.6	Incidence de la variation de périmètre et complément de prix.....	27
7.7	Transactions avec les parties liées.....	27
7.7.1	Relations avec les filiales consolidées.....	27
7.7.2	Relations avec les dirigeants et les actionnaires.....	28
7.8	Evènements postérieurs au semestre.....	28

1 - Informations relatives au Groupe

Le Groupe Adenclassifieds est un acteur sur le marché Internet, dans les domaines de l'emploi, de l'immobilier et de la formation. Son chiffre d'affaires est réalisé majoritairement sur le marché des annonces classées : publication payante sur Internet d'offres d'emploi, d'annonces immobilières et d'offres de sessions de formation.

L'activité d'Adenclassifieds est essentiellement B to B avec une offre principalement commercialisée auprès de professionnels du recrutement, de l'immobilier et de la formation.

La société Adenclassifieds est une société anonyme de nationalité française, domiciliée au 1-3 rue La Fayette à Paris (75009), au capital entièrement libéré de 6 487 521 euros (valeur nominal des actions : 1 euro).

La société est cotée sur le marché Eurolist d'Euronext – Compartiment B, depuis le 22 mars 2007.

Les comptes consolidés semestriels du Groupe ont été arrêtés le 3 septembre 2008 par le Directoire.

2 - Evènements et transactions significatifs intervenus

2.1 - Acquisition de Cadresonline

Adenclassifieds a finalisé en date du 16 janvier 2008 l'acquisition de 100 % des titres composant le capital de la société Cadresonline ainsi que la signature de partenariats stratégiques avec le Groupe Tests, filiale du groupe NextRadio TV.

2.2 - Evènements significatifs du semestre

Initiation d'un programme de rachat d'actions

La société a initié le 10 janvier 2008 un programme de rachat d'actions Adenclassifieds sur le marché conformément aux délibérations de l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires du 20 février 2007 qui avait autorisé le Directoire à mettre en œuvre un programme de rachat d'actions de la Société et au descriptif de ce programme de rachat d'actions qui avait fait l'objet d'un communiqué le 20 avril 2007. A ce jour, ce programme a été utilisé notamment pour assurer la mise en place du dispositif d'attribution d'actions gratuites qui concerne les managers de la société.

Au 30 juin 2008, la société a acquis sur le marché par l'intermédiaire de son prestataire 98.175 actions au titre du programme de rachat d'actions, incluant le contrat de liquidité, pour un montant total de 2.314 milliers d'euros.

3 - Principes et méthodes comptables

3.1 - Déclaration de conformité et base de préparation

Les comptes consolidés semestriels condensés du Groupe Adenclassifieds, ont été préparés conformément à la norme IAS 34 – Information Financière Intermédiaire et sur la base d'états financiers résumés conformes aux normes IFRS telles qu'endossées par l'Union Européenne. Ils

n'incluent donc pas l'intégralité des informations requises par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers de l'exercice clos au 31 décembre 2007.

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés semestriels sont conformes aux normes et interprétations IFRS telle qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2008 et sont identiques à celles appliquées aux états financiers annuels clos au 31 décembre 2007, à l'exception des nouvelles normes, amendements et interprétations d'application obligatoire au 1er janvier 2008.

3.2 - Nouvelles normes, amendements et interprétations en vigueur au sein de l'Union Européenne et d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2008

Les méthodes comptables adaptées sont cohérentes avec celles de l'exercice précédent, à l'exception de l'effet de l'adoption par le Groupe de l'interprétation IFRIC 11 - IFRS 2- Actions propres et transactions intra-groupe, qui est d'application obligatoire au 30 juin 2008. Cette interprétation confirme le traitement à appliquer dans les cas où des instruments de capitaux propres sont accordés aux employés des différentes entités d'un groupe.

L'adoption de ce texte n'a pas eu d'impact sur les états financiers du Groupe.

3.3 - Application de nouvelles normes par anticipation de leur date d'application obligatoire

Le Groupe a choisi de n'appliquer par anticipation aucune norme, amendement de norme ou interprétation dont la date d'application obligatoire est postérieure au 1er janvier 2008.

Le Groupe pourrait être concerné par IFRS 8 – Secteurs opérationnels : cette norme, d'application obligatoire à partir du 1er janvier 2009, impose de retenir l'approche de la direction (management approach) pour présenter sa performance financière et ses segments opérationnels.

Le Groupe n'est pas concerné par IFRIC 12 – Accords de concession de services, applicable aux exercices ouverts à partir du 1er janvier 2008.

4 - Périmètre de consolidation

Les entreprises incluses dans le périmètre de consolidation sont les suivantes :

Dénominations sociales	Pays	30 juin 2008		31 décembre 2007	
		% contrôle	% intérêt	% contrôle	% intérêt
Sociétés intégrées globalement					
ADENCLASSIFIEDS	France	100%	100%	100%	100%
COOPTIN	France	100%	100%	100%	100%
OPEN MEDIA	France	100%	100%	100%	100%
DIRECT RECRUIT	Angleterre	100%	100%	100%	100%
SEMINUS	Allemagne	100%	100%	100%	100%
CADRESONLINE	France	100%	100%	-	-

Variation de périmètre

Acquisition de 100 % de la société Cadresonline en janvier 2008 pour 11,7 M€ hors frais d'acquisition (cf. § 2 – Evènements et transactions significatifs intervenus)

5 - Information sectorielle

5.1 - Premier Niveau : Information par secteurs d'activité

<i>Au 30 juin 2008 (en milliers d'euros)</i>	Emploi	Immobilier	Formation	Total
chiffre d'affaires	23 860	4 422	1 397	29 680
EBITDA post IFRS 2	5 244	290	-289	5 246
<i>% C.A.</i>	22.0%	6.6%	-20.6%	17.7%
Résultat Opérationnel Courant	4 570	166	-342	4 395
<i>% C.A.</i>	19.2%	3.8%	-24.5%	14.8%

<i>Au 30 juin 2007 (en milliers d'euros)</i>	Emploi	Immobilier	Formation	Total
Chiffre d'affaires	20 574	3 703	1 062	25 339
EBITDA post IFRS 2	4 679	949	-496	5 132
<i>% C.A.</i>	22,7%	25,6%	-46,7%	20,3%
Résultat Opérationnel Courant	3 879	736	-555	4 060
<i>% C.A.</i>	18,9%	19,9%	-52,3%	16,0%

5.2 - Deuxième Niveau : Information par zones géographiques

Les zones géographiques sont définies en 2 secteurs : France et Europe

<i>Au 30 juin 2008 (en milliers d'euros)</i>	France	Europe	Total
Chiffre d'affaires	28 884	796	29 680
EBITDA post IFRS 2	5 043	203	5 246
<i>% C.A.</i>	17.5%	25.5%	17.7%
Résultat Opérationnel Courant	4 240	155	4 395
<i>% C.A.</i>	14.7%	19.4%	14.8%

<i>Au 30 juin 2007 (en milliers d'euros)</i>	France	Europe	Total
Chiffre d'affaires	24 706	633	25 339
EBITDA post IFRS 2	4 868	264	5 132
<i>% C.A.</i>	19,70%	42,40%	20,30%
Résultat Opérationnel Courant	3 799	261	4 060
<i>% C.A.</i>	15,40%	41,20%	16,00%

6 -Notes sur le compte de résultat

6.1 - Chiffre d'affaires

La décomposition du chiffre d'affaires par activités se présente comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2008	30 juin 2007
Emploi	23 860	20 574
Formation.....	1 397	1 062
Immobilier	4 422	3 703
Total.....	29 680	25 339

Les données chiffrées sectorielles présentées ci-dessus se décomposent comme suit :

Au 30 juin 2008 :

<i>En milliers d'euros</i>	Emploi	Immobilier	Formation
Petites annonces	21 235	2 880	1 397
Autres services et produits	2 625	1 542	-
Total	23 860	4 422	1 397

Au 30 juin 2007 :

<i>En milliers d'euros</i>	Emploi	Immobilier	Formation
Petites annonces	18 524	2 509	1 062
Autres services et produits	2 050	1 194	-
Total	20 574	3 703	1 062

6.2 - Personnel

6.2.1 - Effectifs

L'effectif du Groupe au 30 juin 2008 s'élève à 404 salariés contre 328 salariés au 30 juin 2007.

La répartition des effectifs entre les populations cadres et non cadres se présente comme suit :

	30 juin 2008	30 juin 2007
Cadres.....	303	244
Non cadres.....	101	84
Total.....	404	328

6.2.2 - Charges de personnel

Les charges de personnel se décomposent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2008	30 juin 2007
Salaires et traitements.....	- 8 225	-7 442
Actions gratuites.....	- 1 566	-705
Charges sociales	-3 760	-3 490
Total.....	-13 551	-11 637

6.3 - Autres produits et charges d'exploitation

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2008	30 juin 2007
Pertes sur créances	-22	-169
Reprises de provisions		268
Divers	-184	-26
Total autres produits et charges d'exploitation	-206	73

6.4 -Autres produits et charges opérationnels

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2008	30 juin 2007
Frais d'IPO non imputés sur la prime d'émission.....		-1 236
Coût des locaux non occupés nets de reprise de provisions		197
		- Loyers
		- Reprises de provisions
Divers (1).....	-580	5
Total autres produits et charges opérationnels	-580	-1 034

(1) Les diverses charges opérationnelles enregistrées dans les comptes au 30 juin 2008 correspondent principalement à des indemnités transactionnelles, litiges et indemnités commerciales présentant un caractère inhabituel et pour des montants particulièrement significatifs.

6.5 - Impôts sur les résultats

6.5.1 - Taux effectif d'impôt

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2008	30 juin 2007
Résultat net	3 150	2 422
Impôts sur le résultat.....	-1 864	-1 447
Résultat net avant impôt	5 014	3 869
Taux effectif d'imposition	37,2%	37,4%

6.5.2 - Rapprochement entre la charge d'impôt réelle et la charge d'impôt théorique

Le rapprochement entre la charge réelle d'impôt et la charge théorique résultant de l'application au résultat net avant impôt du taux nominal d'imposition en France, soit 34,43 % en 2008 et 2007, s'établit comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2008	30 juin 2007
Résultat net avant impôt	5 014	3 869
Taux d'imposition de la société	34,43%	34,43%
Charge d'impôt théorique.....	1 726	1 332
Augmentation/réduction de la charge d'impôt résultant de :		
- IFRS 2	182	242
- Différence de taux sur IS étranger.....	-18	-60
- Différences permanentes	4	-93
- Autres différences permanentes.....	-30	26
Charge réelle d'impôt.....	1 864	1 447

6.5.3 - Source d'impôt différé au bilan

<i>(en milliers d'euros)</i>	1^{er} janvier 2008	Variations de l'exercice			30 juin 2008
		Écarts de conversion	Mouvements	Charge / Produit au compte de résultat	
		(A)	(B)	(C)	
Actifs d'impôts différés	3 023		110	-1 629	1 504
- déficits reportables	2 979			-1 650	1 329
- différences temporaires	73			29	102
- autres retraitements	-29		110	-8	73
Passifs d'impôts différés	-9 594				- 9 594
Actif / (Passif) net	-6 571				-8 090

6.6 - Résultats par action

6.6.1 - Résultat net de base par action

Le résultat net par action est calculé sur la base du nombre moyen pondéré d'actions en circulation dans le courant de la période.

		30 juin 2008	30 juin 2007
Résultat net de base (<i>en milliers d'euros</i>).....	(a)	3 150	2 422
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période:	(b)	6 470 310	5 687 471
- nombre d'actions à l'ouverture.....		6 468 421	4 897 974
- nombre d'actions à la clôture.....		6 487 521	6 412 961
Résultat net de base par action (en euro).....	(a) / (b)	0,49	0,43

6.6.2 - Résultat net dilué par action

Le résultat net dilué par action est calculé sur la base du nombre moyen pondéré d'actions en circulation et du nombre d'actions qui seraient créées à la suite de la conversion des instruments convertibles en actions.

		30 juin 2008	30 juin 2007
Résultat net de base (<i>en milliers d'euros</i>).....	(a)	3 150	2 422
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période:	(b)	6 470 310	5 687 471
Nombre d'actions potentiellement dilutives	(c)	194 082	242 694
Nombre d'actions prises en compte dans le calcul du résultat net dilué par action.....	(d) = (b)+(c)	6 664 392	5 930 165
Résultat net dilué par action (en euro).....	(a) / (d)	0,47	0,41

7 - Notes sur le bilan

7.1 - Immobilisations incorporelles nettes

7.1.1 Evolution du poste du 1er janvier 2007 au 31 décembre 2007

<i>En milliers d'euros</i>	1 ^{er} janvier 2007	Mouvements de la période			31 décembre 2007
		Augmentation	Diminution	Autres Mouvements	
Frais de Développement	1 506	-	-	-	1 506
Fonds commerciaux	2 253	760	-	6	3 019
Marques.....	-	-	-	27 835	27 835
Concession, brevet et droit	2 603	4 504	-	-107	7 000
En cours.....	147	617	-	100	864
Immobilisations brutes.....	6 509	5 881	-	27 834	40 224
Frais de Développement	-936	-393	-	-	-1 329
Logiciels	-2 028	-482	-	-	-2 510
Cumul des amortissements	2 964	-875	-	-	-3 839
Immobilisations nettes.....	3 545	5 006	-	27 834	36 385

Au 31 décembre 2007, il a été décidé d'affecter une partie de l'écart d'acquisition Keljob à la marque Keljob et Kelformation à hauteur de 27 835 K€.

7.1.2 - Evolution du poste du 1er janvier 2008 au 30 juin 2008

En milliers d'euros	1 ^{er} janvier 2008	Mouvements de la période			30 juin 2008
		Augmentation	Diminution	Autres mouvements Variation de périmètre	
Frais de Développement	1 506				1 506
Fonds commerciaux.....	3 019			8 631	11 650
Marques	27 835	806		404	29 289
Concession, brevet et droit	7 000	507		-410	7 097
En cours	864				864
Immobilisations brutes.....	40 224	1 313		-6	50 406
Frais de Développement	-1 329	-22			- 1 351
Logiciels	-2 510	-410		-237	- 3 157
Cumul des amortissements	- 3 839	-432		-237	- 4 508
Immobilisations nettes.....	36 385				45 898

Au 30 juin 2008, la principale variation résulte des fonds commerciaux issus de l'entrée de périmètre de la société Cadresonline.

7.2 - Ecarts d'acquisition

7.2.1 - Ecarts d'acquisition nets au bilan

L'évolution des Ecarts d'acquisition s'analyse comme suit entre 1^{er} janvier 2008 et le 30 juin 2008 :

(en milliers d'euros)	1 ^{er} janvier 2008	Mouvements de l'exercice			30 juin 2008
		Augmentations	Diminutions	Écart de change	
Ecarts d'acquisition bruts	79 285				81 223
<i>KELJOB</i>	71 722				71 722
<i>COOPTIN</i>	405				405
<i>DIRECT RECRUIT</i>	2 034		-491	-41	1 502
<i>OPEN MEDIA</i>	5 100				5 100
<i>SEMINUS</i>	24				24
<i>CADRESONLINE</i>		2 470			2 470
Pertes de valeur	-	-	-	-	-
Ecarts d'acquisition nets	79 285	2 470	-491	-41	81 223

L'écart d'acquisition de Cadresonline a été déterminé comme suit en K€ :

- Coût d'acquisition	11 700
- Frais d'acquisition	146
- Coût total d'acquisition	11 846
- Situation nette	- 9 612
- Retraitement situation nette	236
- Situation nette retraitée	-9 376
- Ecart d'acquisition	2 470

Cet écart d'acquisition est provisoire le délai d'affectation de 12 mois n'étant pas écoulé.

7.2.2 - Pertes de valeur des écarts d'acquisition

Au 30 juin 2008, le Groupe n'a pas procédé à de tests de dépréciation d'actif en raison de l'absence d'indice de perte de valeur,

7.3 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

Au 30 juin 2008, la trésorerie dont dispose le Groupe comprend les éléments suivants :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2008	30 juin 2007	31 décembre 2007
Disponibilités	1 308	781	1 264
Compte courant actionnaires ⁽¹⁾	56 702	58 614	60 610
Valeurs mobilières de placement et équivalents de trésorerie	-	188	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie active	58 010	59 583	61 874
Concours bancaires courants	803	2 198	111
Trésorerie et équivalents de trésorerie nette	57 207	57 385	61 763

⁽¹⁾ Du fait de la convention de trésorerie conclue entre Adenclassifieds et son actionnaire, Le Figaro, l'exigibilité de ce compte courant peut être requise à tout moment, sur simple demande des intéressés. Du fait de son caractère hautement liquide, le Figaro se comportant comme un établissement centralisateur de la trésorerie de ses filiales, ce compte courant actif est classé au sein de la trésorerie nette.

7.4 - Capitaux propres

Au 30 juin 2008, le capital social est fixé à 6 487 521 € divisés en 6 487 521 actions d'une valeur nominale de 1 euro.

Les mouvements qui ont impactés les capitaux propres entre le 1^{er} janvier 2008 et le 30 juin 2008 sont les suivants :

<i>(en euros)</i>	Nombre d'actions	Valeur en €	Prime d'émission en €
- Capital social au 1 ^{er} janvier 2008	6 468 421	6 468 421	76 890 515
- Augmentation de capital BCE Managers	19 100	19 100	155 060
Total	6 487 521	6 487 521	77 045 575

7.5 - Provisions pour risques et charges

7.5.1 - Evolution du poste du 1er janvier 2008 au 30 juin 2008

En milliers d'euros	1 ^{er} janvier 2008	Variation de périmètre	Évolution au cours de la période			30 juin 2008
			Dotation	Reprises		
				Utilisation	Non utilisation	
Risques juridiques.....	15					15
Risques sociaux	483	10	286	132	32	614
Total Provisions pour risques	497	10	286	132	32	629
Avantages au personnel	167	34	48			249
Total Provisions pour charges	167	34	48			249
- dont résultat opérationnel courant			84	132	32	

7.6 - Incidence de la variation de périmètre et complément de prix

(en K€)	30.06.08
Coût d'acquisition Cadresonline	11 846
Dividendes distribués	236
Trésorerie acquise	-188
Incidence Cadreonline	11 894
Paiement earn out	1 000
Incidence des variations de périmètres	12 894

7.7 - Transactions avec les parties liées

7.7.1 - Relations avec les filiales consolidées

Les transactions et les soldes entre ADENCLASSIFIEDS et ses filiales sont totalement éliminés en consolidation, toutes ses filiales étant consolidées par intégration globale.

7.7.2 - Relations avec les dirigeants et les actionnaires

Les transactions avec les parties liées se présentent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	Montant concernant les entreprises liées :
Créances clients	473
Compte courant	56 703
Dettes fournisseurs	24
Chiffre d'affaires	1 998
Charges opérationnelles	176
Produits financiers	1 199

Au 30 juin 2008, les rémunérations versées aux membres du Directoire s'élèvent à 491 K€ (dont 151 K€ de charges patronales).

7.8 - Evènements postérieurs au semestre

7.8.1 - Acquisition de Pro A Part

Adenclassifieds a acquis au mois de juillet 2008, 100 % des titres de la société Pro A Part. L'acquisition de Pro A Part va permettre à Adenclassifieds d'élargir significativement son portefeuille clients. En effet, en Ile de France, la clientèle Pro A Part est géographiquement très complémentaire de la clientèle EXPLORIMMO, avec un faible taux de duplication.

L'acquisition de la société Pro A Part par Adenclassifieds a été valorisée selon un multiple de 7 fois le résultat d'exploitation 2008, incluant un earn out. Le financement sera fait sur fonds propres, avec la trésorerie existante d'Adenclassifieds.

Quelques chiffres de Pro A Part :

- Un journal hebdomadaire gratuit de petites annonces diffusé à 100 000 exemplaires par mois sur plus de 500 points de distribution,
- Plus de 4 000 000 de pages vues et plus de 300 000 visites mensuelles (*source : Nielsen juin 2008*),
- De nombreux partenariats avec les acteurs majeurs de l'immobilier,
- Plus de 1 500 agences clientes et près de 150 000 annonces,
- Un chiffre d'affaires de 2 M€ et un EBITDA de 0,65M€ en 2007.

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2008

Comptes Semestriels – Période du 01 janvier 2008 au
30 juin 2008

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Adenclassifieds, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2008 au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. Conclusion sur les comptes

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

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

2. Vérification spécifique

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

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

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 31 Octobre 2008

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte & Associés

Dominique JUMAUCOURT

Aplitec

Stéphane LAMBERT