

# Rapport financier annuel 2008

**adenclassifieds**



---

A. COMPTES CONSOLIDES	3	E. RAPPORT DE GESTION DU DIRECTOIRE	75
B. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES	42	F. ATTESTATION DE LA PERSONNE ASSURANT LA RESPONSABILITE DU RAPPORT FINANCIER ANNUEL	116
C. COMPTES ANNUELS – ADENCLASSIFIEDS S.A.	44	G. PUBLICITE SUR LES HONORAIRES DES CONTROLEURS LEGAUX	117
D. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS	74		

---

<b>A. COMPTES CONSOLIDES</b>	<b>3</b>	<b>B. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES</b>	<b>42</b>
Bilan consolidé	3		
Compte de résultat consolidé	4		
Tableau des flux de trésorerie consolidés	5		
Tableau de variation des capitaux propres consolidés	6		
Notes annexes aux comptes consolidés	7		

## A. COMPTES CONSOLIDES

**BILAN CONSOLIDE**

<b>ACTIF</b>	<b>Notes</b>	<b>31.12.08</b>	<b>31.12.07</b>
Goodwill	8.3	93 906	79 285
Immobilisations incorporelles	8.1	41 061	36 385
Immobilisations corporelles	8.2	1 363	1 415
Autres actifs financiers	8.5	789	783
Impôts différés	7.7	222	3 023
<b>Total Actifs non courants</b>		<b>137 341</b>	<b>120 891</b>
Clients et autres débiteurs	8.6.1	21 893	26 984
Créances d'impôt		761	429
Autres actifs courants	8.5.2	1 068	977
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8.7	53 513	61 875
<b>Total Actifs courants</b>		<b>77 235</b>	<b>90 265</b>
<b>Total Actif</b>		<b>214 576</b>	<b>211 156</b>
<b>PASSIF</b>	<b>Notes</b>	<b>31.12.08</b>	<b>31.12.07</b>
Capital	8.8	6 503	6 468
Primes liées au capital	8.8	77 609	76 891
Autres réserves	8.8	73 824	72 395
Réserves de conversion		-649	-108
Résultat - part du groupe		6 372	4 395
<b>Total capitaux propres, part du groupe</b>		<b>163 659</b>	<b>160 041</b>
<b>Total intérêts minoritaires</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>163 659</b>	<b>160 041</b>
Passifs financiers non courants		67	
Engagements envers le personnel	7.2.5	189	167
Provisions	8.9	474	497
Passif d'impôts différés	7.7	10 263	9 594
<b>Passif non courant</b>		<b>10 993</b>	<b>10 258</b>
Passifs financiers courants		83	111
Fournisseurs et autres créditeurs	8.6.3	23 283	22 671
Dettes d'impôt		266	
Autres passifs courants	8.6.4	16 292	18 075
<b>Passif courant</b>		<b>39 924</b>	<b>40 857</b>
<b>Total des passifs et capitaux propres</b>		<b>214 576</b>	<b>211 156</b>

**COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE**

(en milliers d'euros)	Notes	31.12.08	31.12.07
Chiffre d'affaires	7.1	59 055	50 184
Autres produits de l'activité		609	94
Achats consommés		-1 729	-865
Charges externes		-18 182	-15 408
Charges de personnel	7.2.2	-27 145	-23 391
Impôts et taxes		-1 473	-1 318
Dotation aux amortissements	7.3	-1 917	-1 419
Dotation aux provisions	7.3	-206	-509
Autres produits et charges courants	7.4	-553	-398
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>8 458</b>	<b>6 971</b>
Autres produits et charges opérationnels	7.5	-1 002	-1 899
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>7 456</b>	<b>5 072</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		2 406	2 286
Coût de l'endettement financier brut		-29	-8
Coût de l'endettement financier net	7.6	2 377	2 278
Autres produits et charges financiers	7.6	-45	
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>9 788</b>	<b>7 350</b>
Charge d'impôt	7.7	-3 416	-2 955
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>		<b>6 372</b>	<b>4 395</b>
Intérêts minoritaires			-
<b>Résultat net part du Groupe</b>		<b>6 372</b>	<b>4 395</b>
Résultat net par action (en €)	7.8.1	1,00	0.73
Résultat net dilué par action (en €)	7.8.2	0.97	0.70

**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE**

	Notes	31.12.08	31.12.07
<b>(en milliers d'euros)</b>			
Résultat net de l'ensemble consolidé		6 372	4 395
Elimination des amortissements et provisions		2 059	927
Elimination des plus ou moins-values de cessions		2	
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	7.2.2	2 735	1 705
<b>Marge brute d'autofinancement après coût financier net et impôt</b>		<b>11 168</b>	<b>7 027</b>
Elimination des impôts	7.7	3 416	2 955
Elimination coût endettement financier		7	2
<b>Marge brute d'autofinancement avant coût financier net et impôt</b>		<b>14 591</b>	<b>9 984</b>
Incidence de la variation du Besoin en Fonds de Roulement		5 970	-1 620
Impôts payés		-547	-638
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		<b>20 014</b>	<b>7 726</b>
Incidence des variations de périmètre et complément de prix		-17 933	-3 814
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-4 332	-6 362
Acquisitions d'actifs financiers		-1 000	-22
Autres		-7	-7
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		<b>-23 272</b>	<b>-10 205</b>
Augmentation de capital		211	49 435
Intérêts financiers nets versés		-7	-60
Emission/remboursement d'emprunts		-92	
Actions propres		-5 136	-170
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		<b>-5 024</b>	<b>49 205</b>
Incidence de la variation des taux de change		-94	-15
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>-8 376</b>	<b>46 711</b>
Trésorerie et équivalent de trésorerie d'ouverture	8.7	61 763	15 052
Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture	8.7	53 387	61 763

**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES**

(en milliers d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes liées au capital	Instruments de capitaux propres	Réserves de conversion	Actions propres	Réserves consolidés	Résultat de l'exercice	Intérêts minoritaires	Total
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2006</b>	<b>1 794 511</b>	<b>4 898</b>	<b>29 740</b>	<b>315</b>	<b>41</b>		<b>68 993</b>	<b>967</b>		<b>104 954</b>
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 actions				1 705						1 705
Actions propres						-170	-58			-228
Autres variations							-47			-47
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2007</b>	<b>6 468 421</b>	<b>6 468</b>	<b>76 891</b>	<b>2 020</b>	<b>-108</b>	<b>-170</b>	<b>70 545</b>	<b>4 395</b>		<b>160 041</b>
Affectation du résultat 2007							4 395	-4 395		0
Ecart de conversion					-541					-541
Résultat 2008								6 372		6 372
Augmentation de capital	34 450	35	718							753
Paiements en actions				2 735						2 735
Juste valeur IFRS actions livrées en 2008				-2 556						-2 556
Gains sur actions livrées en 2008							918			918
Actions propres						-3 548	-57			-3 605
Autres variations							-458			-458
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2008</b>	<b>6 502 871</b>	<b>6 503</b>	<b>77 609</b>	<b>2 199</b>	<b>-649</b>	<b>-3 718</b>	<b>75 343</b>	<b>6 372</b>		<b>163 659</b>

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES

<b>1</b>	<b>Informations relatives au Groupe.....</b>	<b>9</b>
<b>2</b>	<b>Evènements et transactions significatifs intervenus .....</b>	<b>9</b>
2.1	Evènements significatifs de la période.....	9
<b>3</b>	<b>Principes et méthodes comptables.....</b>	<b>9</b>
3.1	Règles et méthodes comptables .....	9
3.2	Bases d'évaluation utilisées pour l'établissement des comptes consolidés.....	11
3.3	Recours à des estimations .....	11
3.4	Méthodes de consolidation.....	12
3.5	Regroupements d'entreprises et Goodwill.....	12
3.6	Transactions intragroupes .....	13
3.7	Conversion opérations en devises.....	13
3.8	Traitement des écarts de change sur transactions et flux internes .....	13
3.9	Immobilisations incorporelles .....	13
3.10	Immobilisations corporelles .....	14
3.11	Dépréciation d'actifs.....	15
3.12	Contrats de location .....	15
3.13	Coûts d'emprunt .....	16
3.14	Actifs financiers .....	16
3.15	Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	17
3.16	Capital.....	17
3.17	Plans de souscription et d'achat d'actions et d'actions gratuites .....	18
3.18	Engagements envers les salariés.....	19
3.19	Provisions pour risques et charges .....	19
3.20	Instruments financiers dérivés .....	20
3.21	Chiffre d'affaires .....	20
3.22	Echanges de publicité .....	20
3.23	Impôts différés .....	21
3.24	Autres produits et charges opérationnels.....	21
3.25	Résultat net par action .....	21
3.26	Traitement des variations du périmètre dans l'analyse des flux de trésorerie .....	21
<b>4</b>	<b>Gestion du risque financier .....</b>	<b>21</b>
<b>5</b>	<b>Périmètre de consolidation.....</b>	<b>22</b>
<b>6</b>	<b>Information sectorielle .....</b>	<b>23</b>
6.1	Premier Niveau : Information par secteurs d'activité .....	23
6.2	Deuxième Niveau : Information par zones géographiques .....	24



<b>7</b>	<b>Notes sur le compte de résultat .....</b>	<b>24</b>
7.1	Chiffre d'affaires .....	24
7.2	Personnel .....	25
7.3	Amortissements et provisions .....	27
7.4	Autres produits et charges courants .....	28
7.5	Autres produits et charges opérationnels.....	28
7.6	Résultat Financier.....	28
7.7	Impôts sur les résultats.....	29
7.8	Résultats par action.....	30
<b>8</b>	<b>Notes sur le bilan.....</b>	<b>31</b>
8.1	Immobilisations incorporelles nettes.....	31
8.2	Immobilisations corporelles nettes.....	32
8.3	Goodwill.....	33
8.4	Tests de dépréciation des goodwill et des actifs incorporels à durée de vie indéterminée .....	34
8.5	Autres actifs financiers .....	35
8.6	Postes de bilan relatifs au besoin en fonds de roulement.....	35
8.7	Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	36
8.8	Capitaux propres .....	37
8.9	Provisions pour risques et charges .....	37
<b>9</b>	<b>Informations complémentaires.....</b>	<b>38</b>
9.1	Suivi des instruments financiers sur capital.....	38
9.2	Engagements hors bilan .....	40
9.3	Transactions avec les parties liées .....	40
9.4	Honoraires des commissaires aux comptes.....	41
9.5	Evènements postérieurs à la clôture .....	41

## 1 Informations relatives au Groupe

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

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

La société Adenclassifieds est une société anonyme de nationalité française, domiciliée au 1-3 Rue Lafayette – 75009 PARIS, au capital entièrement libéré de 6.502.871 euros (valeur nominale des actions : 1 euro).

La société est cotée sur le marché Eurolist d'Euronext – Compartiment B, depuis le 22 mars 2007 et Compartiment C, depuis le 21 janvier 2009.

Les comptes consolidés du Groupe ont été arrêtés le 10 mars 2009 par le Directoire.

## 2 Evènements significatifs intervenus

### 2.1 Evènements significatifs de la période

#### 2.1.1 Acquisition de la société CADRES-ON-LINE

Adenclassifieds a acquis en janvier 2008 la société CADRES-ON-LINE, l'un des premiers sites emploi français lancé dès 1996. Cette acquisition lui permet de renforcer son leadership sur le marché du recrutement sur Internet en France, en particulier auprès des cadres avec Cadreemploi.

Ayant développé depuis plusieurs années un réseau de multidiffusion sur une quinzaine de sites spécialisés (dans les secteurs banque/finance, vente, informatique, industrie, assurance, BTP, marketing, distribution...), CADRES-ON-LINE a su allier la puissance d'un site généraliste à la pertinence de sites spécialisés (exemples : Jobfinance, Jobvente...). Ainsi, chaque offre diffusée sur CADRES-ON-LINE est aussi publiée sur l'un des sites partenaires en fonction du poste proposé.

Cette acquisition, financée sur la trésorerie disponible d'Adenclassifieds, a porté sur 100% des titres de la Société CADRES-ON-LINE pour un montant numéraire de 11,7 M€, hors honoraires et frais de conseils. Il n'est prévu aucun complément de prix.

#### 2.1.2 Acquisition de la société Pro A Part

Adenclassifieds a acquis la société Pro A Part en juillet 2008. Spécialiste de la communication auprès des professionnels de l'immobilier en Ile de France, Pro A Part propose une offre bi-media, presse et internet avec l'hebdomadaire Pro A Part diffusé à 100.000 exemplaires et le site internet pro-a-part.com. Dotée d'une clientèle très complémentaire à celle d'Explorimmo avec un faible taux de duplication, Pro a Part a réalisé en 2007 un chiffre d'affaires de 2 M€ et un EBITDA de 0,65 M€. Au titre de l'année 2008, le chiffre d'affaires de Pro a Part s'est élevé à 2,8M€. La société a contribué au chiffre d'affaires consolidé à hauteur de 1,5M€ depuis son entrée dans le groupe.

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 dont le montant définitif est en cours de finalisation. Le financement a été réalisé sur fonds propres, avec la trésorerie existante d'Adenclassifieds.

## 3 Principes et méthodes comptables

### 3.1 Règles et méthodes comptables

#### 3.1.1 Contexte général

En application du règlement n° 1126/2008 adopté le 03 novembre 2008 par le Parlement Européen et le Conseil Européen, les comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2008 ont été préparés en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'approuvé par l'Union Européenne à la date de préparation de ces comptes.

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) ainsi que leurs interprétations SIC (Standing Interpretations Committee) et IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee).

La fin de l'année 2008 a été marquée par une crise économique et financière qui impacte l'activité d'ADENCLASSIFIEDS et dont l'ampleur et la durée, au-delà du 31 décembre 2008, ne peuvent être anticipées avec précision. Les actifs dont la valeur

s'apprécie par référence à des perspectives à plus long terme, en particulier les actifs incorporels, ont été évalués dans le cadre d'hypothèses prenant en compte une crise économique et financière dont la durée serait limitée dans le temps, en particulier dans ses effets sur les flux de trésorerie futurs résultant de l'activité, les paramètres financiers utilisés pour ces valorisations étant toutefois ceux prévalant sur le marché à la date de clôture.

### 3.1.2 Mise en œuvre des normes IFRS

Les nouvelles normes, amendements et interprétations applicables au Groupe sont les suivantes :

Norme	Date d'application		Impacts Groupe	
	UE*	Groupe		
<b>Amendement IAS 39 et IFRS 7</b>	Reclassement d'actifs financiers	Reclassement à compter du 1 <sup>er</sup> octobre 2008	1 <sup>er</sup> octobre 2008	Sans incidence sur les comptes du Groupe

\* sauf précision contraire, applicable aux exercices ouverts à compter de la date indiquée dans cette colonne

Nouvelles normes, amendements et interprétations dont l'application anticipée est permise mais n'ont pas été appliqués par le groupe en 2008 :

Norme	Date d'application		Impacts Groupe attendus en 2009	
	UE*	Groupe		
<b>IAS 1 Révisée</b>	Présentation des états financiers	1 <sup>er</sup> janvier 2009	1 <sup>er</sup> janvier 2009	Présentation modifiée des états financiers
<b>IAS 23 Révisée</b>	Coûts d'emprunts	1 <sup>er</sup> janvier 2009	1 <sup>er</sup> janvier 2009	Sans incidence sur les comptes du Groupe
<b>IFRIC 11</b>	IFRS2 – actions propres et transactions intra-groupe	1 <sup>er</sup> mars 2008	1 <sup>er</sup> janvier 2009	Sans incidence sur les comptes du Groupe
<b>IFRIC 13</b>	Programme de fidélisation des clients	1 <sup>er</sup> janvier 2009	1 <sup>er</sup> janvier 2009	Sans incidence sur les comptes du Groupe
<b>IFRIC 14</b>	IAS 19 – Limitation de l'actif au titre de prestations définies	1 <sup>er</sup> janvier 2009	1 <sup>er</sup> janvier 2009	Sans incidence significative sur les comptes du Groupe
<b>IFRS 8</b>	Segments opérationnels	1 <sup>er</sup> janvier 2009	1 <sup>er</sup> janvier 2009	Pas d'incidence significative identifiée
<b>IFRS 2 Amendement</b>	Paiement fondé sur des actions – Conditions d'acquisition des droits et annulation	1 <sup>er</sup> janvier 2009	1 <sup>er</sup> janvier 2009	Sans incidence sur les comptes du Groupe

\* sauf précision contraire, applicable aux exercices ouverts à compter de la date indiquée dans cette colonne

Les nouvelles normes, amendements et interprétations publiées par l'IASB mais non encore approuvées par l'Union Européenne :

Norme		Date d'application IASB	Impacts groupe attendus
<b>IAS 39 amendement</b>	Instruments financiers – Eligibilité des instruments couverts	1 <sup>er</sup> juillet 2009	Sans incidence sur les comptes du Groupe
<b>IFRS 1 Révisée</b>	Première adoption des IFRS	1 <sup>er</sup> juillet 2009	Sans incidence sur les comptes du Groupe
<b>IFRS 3 révisée</b>	Regroupement d'entreprises	1 <sup>er</sup> juillet 2009	Sans incidence sur les comptes du Groupe en l'absence d'opération de regroupement
<b>IAS 27 Révisée</b>	Etats financiers consolidés et individuels	1 <sup>er</sup> juillet 2009	Sans incidence sur les comptes du Groupe
<b>Amendement à IAS 32 et IAS 1</b>	Instruments financiers remboursables par anticipation à la juste valeur et obligations liées la liquidation	1 <sup>er</sup> janvier 2009	Sans incidence sur les comptes du Groupe
<b>IFRIC 12</b>	Concessions	1 <sup>er</sup> janvier 2008	Sans incidence sur les comptes du Groupe
<b>IFRIC 15</b>	Accords pour la construction d'un bien immobilier	1 <sup>er</sup> janvier 2009	Sans incidence sur les comptes du Groupe
<b>IFRIC 16</b>	Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger	1 <sup>er</sup> octobre 2008	Sans incidence sur les comptes du Groupe
<b>IFRIC 17</b>	Distributions en nature aux actionnaires	1 <sup>er</sup> juillet 2009	Sans incidence sur les comptes du Groupe
<b>Premier projet annuel d'améliorations des IFRS</b>		1 <sup>er</sup> janvier 2009	Impacts en cours d'évaluation

\* sauf précision contraire, applicable aux exercices ouverts à compter de la date indiquée dans cette colonne

En tant que premier adoptant des normes IFRS, le Groupe a préparé un bilan d'ouverture au 1<sup>er</sup> janvier 2006 selon ces nouvelles normes. Pour l'élaboration de son bilan d'ouverture, le Groupe s'est conformé à la règle générale d'application rétrospective telle que définie par la norme IFRS 1. Il a retenu certaines dérogations facultatives à cette application rétrospective prévue par la norme IFRS 1 :

- Les écarts actuariels non encore reconnus au titre des provisions pour engagement de retraite ont été comptabilisés en capitaux propres au 1<sup>er</sup> janvier 2006 ;
- Les regroupements d'entreprises antérieurs au 1<sup>er</sup> janvier 2006 n'ont pas été retraités conformément à la norme IFRS 3 ;
- Seuls les plans d'options d'achat et de souscription d'actions postérieurs au 7 novembre 2002 ont été comptabilisés selon la norme IFRS 2.

La présentation du bilan est conforme aux critères de classement en éléments courants et non courants requis par la norme IAS 1, y compris les amendements relatifs aux informations sur le capital.

### 3.2 Bases d'évaluation utilisées pour l'établissement des comptes consolidés

Les comptes consolidés sont établis selon la convention du coût historique, à l'exception de certaines catégories d'actifs et passifs conformément aux règles IFRS. C'est ainsi que les passifs résultant de transactions dont le paiement est fondé sur des actions et qui seront réglées en trésorerie sont évalués à la juste valeur.

### 3.3 Recours à des estimations

Pour établir ses comptes la direction du Groupe doit procéder à des estimations et faire des hypothèses qui affectent la valeur comptable des éléments d'actif et de passif, des produits et des charges, ainsi que les informations données en notes annexes.

La direction du Groupe procède à ces estimations et appréciations de façon continue sur la base de son expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables qui constituent le fondement de ces appréciations.

Certaines de ces estimations s'appuient sur des éléments prévisionnels. Le contexte de dégradation de la conjoncture économique, marquée par son caractère incertain et volatile, fait peser un risque sur les estimations qui en résultent.

Les montants qui figureront dans ses futurs états financiers sont susceptibles de différer de ces estimations en fonction de l'évolution de ces hypothèses ou de conditions différentes.

Les principales estimations significatives faites par la direction du Groupe sont incluses dans les notes suivantes :

- Notes 3.5 et 8.3 – Goodwill
- Note 3.11 – Dépréciations des actifs immobilisés
- Note 3.18 – Engagements envers les salariés
- Note 3.19 – Provisions pour risques et charges

### 3.4 Méthodes de consolidation

Les filiales sont toutes les sociétés (y compris les entités ad-hoc) pour lesquelles le Groupe a le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles, pouvoir s'accompagnant généralement de la détention de plus de la moitié des droits de vote. Pour apprécier le contrôle, les droits de vote potentiels qui sont actuellement exerçables sont pris en considération.

Les filiales sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale à compter de la date à laquelle le contrôle est transféré au Groupe. Elles sont déconsolidées à compter de la date à laquelle le contrôle cesse d'être exercé. Les méthodes comptables des filiales sont modifiées quand nécessaire pour les aligner sur celles adoptées par le Groupe.

Les entités faisant l'objet d'un contrôle conjoint avec un nombre limité de partenaires extérieurs au Groupe, en vertu d'un contrat qui requiert un accord unanime pour les décisions financières et opérationnelles stratégiques, sont consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle.

Les entreprises associées sont les entités dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable sur les politiques financières et opérationnelles, sans en avoir le contrôle. L'influence notable est présumée quand le Groupe détient entre 20 et 50% des droits de vote d'une entité. Les entreprises associées sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence.

Les titres de sociétés qui, bien que répondant aux critères évoqués ci-dessus, ne sont pas consolidées, sont inscrits en titres de participation.

Les sociétés exclues du périmètre de consolidation sont déterminées au regard de l'application des principes suivants :

- sociétés qui seraient susceptibles d'être consolidées selon les modes d'intégration globale ou proportionnelle : les seuils sont appréciés au regard du poids relatif des entités concernées dans le chiffre d'affaires consolidé, le résultat opérationnel consolidé, les capitaux propres consolidés et le total du bilan ;
- sociétés qui seraient susceptibles d'être consolidées par mise en équivalence : les seuils sont appréciés au regard du poids relatif des entités concernées dans les capitaux propres consolidés, le résultat consolidé et le montant total des Goodwill.

Compte tenu du caractère particulièrement exhaustif du périmètre du Groupe, il n'a pas été nécessaire à ce jour de définir des seuils de signification.

### 3.5 Regroupements d'entreprises et Goodwill

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés conformément à IFRS 3 - *Regroupements d'entreprises*.

Le coût d'un regroupement d'entreprises est le prix payé par le Groupe dans le cadre d'une acquisition, (y compris les éventuels compléments de prix qui sont comptabilisés lorsqu'ils sont probables et que leur montant peut être mesuré de façon fiable), augmenté des frais directs liés à l'opération.

Ainsi, lors de la prise de contrôle d'une entreprise contrôlée exclusivement, les actifs, les passifs et les passifs éventuels de l'entreprise acquise sont évalués à leur juste valeur. La différence entre le coût du regroupement d'entreprises et la quote-part du Groupe dans la juste valeur de ces actifs, passifs et passifs éventuels est inscrite en Goodwill. Lorsque le prix d'acquisition, majoré des coûts annexes, est inférieur à la juste valeur des actifs et passifs identifiés et passifs éventuels acquis, l'écart est immédiatement reconnu en résultat.

Les goodwill ne sont pas amortis mais font l'objet d'un test de dépréciation annuel (voir 3.11 Dépréciation d'actifs et 8.3 : Tests de dépréciation des goodwill et des actifs incorporels à durée de vie indéterminée).

Lorsqu'un goodwill est déterminé de façon provisoire à la clôture de l'exercice au cours duquel l'acquisition est réalisée, le Groupe comptabilise les ajustements de ces valeurs provisoires dans un délai d'un an à compter de la date d'acquisition

En cas de perte de valeur, la dépréciation enregistrée au compte de résultat est irréversible.

### 3.6 Transactions intragroupes

Les soldes bilantiels et les transactions, les produits et les charges résultant des transactions intragroupe sont éliminés lors de la préparation des états financiers consolidés.

Pour les sociétés consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle, l'élimination est réalisée à concurrence de la quote-part d'intérêt du Groupe.

Les gains découlant des transactions avec les entreprises mises en équivalence sont éliminés par la contrepartie des titres mis en équivalence à concurrence des parts d'intérêt du Groupe dans l'entreprise. Les pertes sont également éliminées, à moins qu'en cas d'actif cédé, la transaction n'indique une perte de valeur.

### 3.7 Conversion opérations en devises

Les états financiers sont présentés en milliers d'euros.

Pour les entités dont la monnaie fonctionnelle est différente de l'euro :

- Les actifs et passifs, y compris le goodwill et les ajustements de juste valeur découlant de l'acquisition, sont convertis en euros en utilisant le cours de change à la date de clôture ;
- Les produits et les charges de ces entités sont convertis aux taux de change moyens ;
- Toutes les différences en résultant sont comptabilisées en tant que composante distincte des capitaux propres, étant entendu qu'aucune entité du Groupe n'exerce ses activités dans une économie hyper-inflationniste.

S'agissant des transactions en monnaie étrangère :

- Elles sont converties dans les monnaies fonctionnelles des entités aux taux en vigueur à la date de leur réalisation. Il en va de même des flux de trésorerie ;
- Les créances et dettes libellées en monnaie étrangère, dans un premier temps, sont converties dans les monnaies fonctionnelles sur la base des cours de change effectifs au moment des transactions. Elles sont ensuite réévaluées en fonction des taux en vigueur à la date de clôture. Les différences de change résultant de cette réévaluation sont constatées au compte de résultat.

### 3.8 Traitement des écarts de change sur transactions et flux internes

Les écarts de change issus de l'élimination des transactions et flux entre sociétés consolidées libellés en monnaies étrangères font l'objet du traitement suivant :

- les écarts de change issus de l'élimination des transactions internes sont inscrits au poste "Ecart de conversion" dans les capitaux propres et au poste "Intérêts minoritaires" pour la part revenant aux tiers, de manière à en neutraliser l'incidence sur le résultat consolidé ;
- les écarts de change sur flux de financement réciproques sont, quant à eux, classés dans une rubrique distincte du tableau des flux de trésorerie consolidé.

### 3.9 Immobilisations incorporelles

Conformément à la norme IAS 38 « Immobilisations incorporelles », les immobilisations incorporelles figurent au bilan à leur coût d'acquisition ou de production, diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur.

Les immobilisations incorporelles acquises dans le cadre d'un regroupement d'entreprises sont enregistrées pour leur juste valeur à la date d'acquisition, séparément du goodwill si elles remplissent l'une des deux conditions suivantes :

- elles sont identifiables, c'est-à-dire qu'elles résultent de droits légaux ou contractuels,
- elles sont séparables de l'entité acquise.

Les immobilisations incorporelles comprennent principalement les marques, les frais de développement, les fonds commerciaux et les logiciels.

### Marques

Les marques ayant une durée de vie indéterminée ne sont pas amorties et font l'objet de tests de dépréciation (voir note 3.11 « Dépréciation d'actifs »). Seules les marques individualisables et de notoriété reconnue sont inscrites à l'actif dans le cadre de regroupement d'entreprises et de l'allocation du prix d'acquisition qui en résulte.

Les marques acquises sont initialement comptabilisées à leur juste valeur, celle-ci étant estimée sur la base des méthodes usuelles de valorisation des marques.

Les marques ayant une durée de vie finie sont amorties sur leur durée d'utilisation prévue.

### Frais de développement

Les frais encourus en interne dans le cadre d'un projet de développement donnent lieu à la comptabilisation d'une immobilisation incorporelle uniquement lorsque la Société est à même de démontrer que tous les critères suivants sont satisfaits :

- faisabilité technique nécessaire à l'achèvement du projet de développement,
- intention de la Société d'achever le projet,
- capacité à utiliser ou à vendre le produit issu du projet de développement,
- existence d'avantages économiques futurs probables et notamment existence d'un marché pour le produit issu du projet,
- disponibilité de ressources techniques, financières et autres, appropriées pour achever le développement et utiliser ou vendre le produit issu du projet de développement,
- capacité à évaluer de façon fiable les dépenses attribuables au projet de développement.

Dès lors que l'une de ces conditions n'est pas remplie, les frais de développement, tout comme les frais de recherche, sont comptabilisés en charges.

Lorsque les frais de développement sont portés à l'actif, ces derniers sont amortis sur la durée d'utilité des projets comprise entre 1 et 5 ans.

### Fonds commerciaux

Les fonds de commerce acquis ou reçus par voie de fusion ont une durée d'utilité indéfinie et ne font l'objet d'aucun amortissement, mais sont soumis à des tests annuels de perte de valeur tels que décrits dans la note 3.11 « Dépréciation d'actifs ».

### Logiciels et technologie logicielle

Les amortissements sont calculés selon le mode linéaire sur la base des durées d'utilisation estimées entre 1 an et 3 ans,

## 3.10 Immobilisations corporelles

Conformément à la norme IAS 16 « Immobilisations corporelles », les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût, diminué du cumul des amortissements et de toute perte de valeur identifiée.

Le coût comprend les dépenses directement attribuables à l'acquisition de l'actif. Les coûts ultérieurs sont inclus dans la valeur comptable de l'actif ou, le cas échéant, comptabilisés comme un actif séparé s'il est probable que des avantages économiques futurs bénéficieront au Groupe et que le coût de l'actif peut être mesuré de manière fiable

Les immobilisations corporelles sont composées d'agencements et d'installations, de matériels de bureau et informatiques, de mobiliers de bureaux.

L'amortissement est comptabilisé en charges selon le mode linéaire sur la durée d'utilité estimée pour chaque composant d'immobilisation corporelle. Les durées d'utilité estimées pour la période en cours et la période comparative sont les suivantes :

- |                                      |            |
|--------------------------------------|------------|
| • Installations et agencements       | 2 à 10 ans |
| • Matériel de transport              | 2 ans      |
| • Matériel de bureau et informatique | 2 à 5 ans  |
| • Mobilier                           | 5 à 10 ans |

Les modes d'amortissement, les durées d'utilité et les valeurs résiduelles sont revus à chaque clôture.

Les profits et pertes sur cessions d'immobilisations corporelles sont déterminés en comparant le produit de cession avec la valeur comptable de l'immobilisation et sont comptabilisés pour leur valeur nette, dans les « autres produits » du compte de résultat.

### 3.11 Dépréciation d'actifs

Selon la norme IAS 36 – *Dépréciation d'actifs*, la valeur recouvrable des goodwill, des immobilisations corporelles et incorporelles amorties est testée dès l'apparition d'indices de pertes de valeur et au minimum une fois par an. Cette valeur recouvrable est la plus élevée de la juste valeur nette des coûts de sortie et de la valeur d'utilité.

La valeur recouvrable est déterminée pour chaque actif isolé, sauf si cet actif ne génère pas d'entrées de trésorerie largement indépendantes de celles générées par d'autres actifs ou groupes d'actifs. Dans ce cas, la valeur recouvrable de l'Unité Génératrice de Trésorerie (UGT) à laquelle l'actif appartient est déterminée. L'UGT est le plus petit groupe d'actifs qui inclut l'actif et qui génère des entrées de trésorerie largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres actifs ou groupes d'actifs.

Les goodwill et les immobilisations incorporelles auxquelles il n'est pas possible de rattacher directement des flux de trésorerie indépendants sont regroupés au moment de leur première comptabilisation à l'UGT à laquelle ils appartiennent. Une dépréciation est comptabilisée lorsque, du fait d'événements ou de circonstances intervenues au cours de la période (critères internes ou externes), la valeur recouvrable de l'actif ou groupes d'actifs est inférieure à leur valeur nette comptable.

La valeur d'utilité retenue par le Groupe correspond aux flux de trésorerie actualisés des UGT incluant les goodwill et est déterminée dans le cadre des hypothèses économiques et des conditions d'exploitation prévisionnelles retenues par la Direction de la façon suivante :

- les flux de trésorerie futurs sont issus du plan d'affaires à moyen terme (cinq ans) élaboré par la direction ;
- au-delà de cet horizon, les flux sont extrapolés par application d'un taux de croissance perpétuelle en accord avec le potentiel de développement des marchés sur lesquels opère l'entité concernée, ainsi qu'avec sa position concurrentielle sur ces marchés;
- le taux d'actualisation retenu des flux est déterminé en utilisant des taux appropriés à la nature des activités et des pays. Il intègre, outre la valeur temps de l'argent, les risques spécifiques de l'UGT pour lesquels les estimations de flux de trésorerie n'ont pas été ajustées.

Une perte de valeur comptabilisée au titre d'une UGT (d'un groupe d'unités) est affectée d'abord à la réduction de la valeur comptable de tout goodwill affecté à l'UGT, puis à la réduction de la valeur comptable des autres actifs de l'unité (du groupe d'unités) au prorata de la valeur comptable de chaque actif de l'unité (du groupe d'unités). Une perte de valeur comptabilisée au titre d'un goodwill ne peut pas être reprise.

Les goodwill ne sont pas amortis mais font l'objet d'un test de dépréciation annuel cf. note 8.3.

Pour les autres actifs, le Groupe apprécie à chaque date de clôture s'il existe une indication que des pertes de valeurs comptabilisées au cours de périodes antérieures ont diminué ou n'existent plus. Une perte de valeur est reprise s'il y a eu un changement dans les estimations utilisées pour déterminer la valeur recouvrable. La valeur comptable d'un actif, augmentée en raison de la reprise d'une perte de valeur ne doit pas être supérieure à la valeur comptable qui aurait été déterminée, nette des amortissements, si aucune perte de valeur n'avait été comptabilisée.

Les marques sont évaluées selon la méthode des redevances consistant à estimer la valeur d'un actif incorporel par référence à des niveaux de redevances qui sont exigées pour l'utilisation d'actifs comparables. Le montant théorique des ces redevances est assimilé aux revenus potentiels après impôt qui seraient générés par la marque si elle était détenue par un tiers.

### 3.12 Contrats de location

#### 3.12.1 Location-financement

Les biens acquis en location-financement sont immobilisés lorsque les contrats de location ont pour effet de transférer au Groupe la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de ces biens. Les critères d'appréciation de ces contrats sont fondés notamment sur :

- le rapport entre la durée de location des actifs et leur durée de vie,
- le total des paiements futurs rapporté à la juste valeur de l'actif financé,
- l'existence d'un transfert de propriété à l'issue du contrat de location,
- l'existence d'une option d'achat favorable,
- la nature spécifique de l'actif loué.

Les actifs détenus en vertu de contrats de location-financement sont amortis sur leur durée d'utilité ou, lorsqu'elle est plus courte, sur la durée du contrat de location correspondant.



### 3.12.2 Location simple

Les contrats de location ne possédant pas les caractéristiques d'un contrat de location-financement sont enregistrés comme des contrats de location opérationnelle, et seuls les loyers sont enregistrés en résultat.

Les engagements locatifs sont présentés dans la note 9.2 « Engagements hors bilan ».

### 3.13 Coûts d'emprunt

Les coûts d'emprunt sont comptabilisés en charges financières de l'exercice au cours duquel ils sont engagés lorsqu'ils ne concernent pas l'acquisition d'un actif.

### 3.14 Actifs financiers

Les actifs financiers sont comptabilisés et évalués par le Groupe conformément à la norme IAS 39.

Les actifs financiers, hors trésorerie et instruments dérivés actifs sont classés suivant l'une des quatre catégories suivantes :

- Actifs détenus à des fins de transactions ;
- Prêts et créances ;
- Placements détenus jusqu'à l'échéance ;
- Actifs financiers disponibles à la vente.

Le Groupe détermine la classification des actifs financiers lors de leur comptabilisation initiale, en fonction de l'intention suivant laquelle ils ont été acquis.

#### 3.14.1 Actifs détenus à des fins de transactions

Ce sont des actifs financiers négociés afin d'être revendus à très court terme, détenus à des fins de réalisation d'un profit à court terme, ou bien encore volontairement classés dans cette catégorie.

Ces actifs sont évalués à la juste valeur avec enregistrement des variations de valeur en résultat.

Ces actifs sont classés au bilan en tant qu'actifs courants.

#### 3.14.2 Prêts et créances

Les prêts et créances sont initialement comptabilisés à leur juste valeur, puis ultérieurement évalués à leur coût amorti à l'aide de la méthode du taux d'intérêt effectif, déduction faite des provisions pour dépréciation. Leur valeur au bilan comprend le capital restant dû, majoré des intérêts courus.

Les prêts et autres créances sont inclus dans les actifs courants, hormis ceux dont l'échéance est supérieure à douze mois après la date de clôture, ces derniers étant alors classés en actifs non courants.

Les prêts et créances sont classés au bilan dans les Rubriques Clients et autres débiteurs, Autres actifs courants.

Ils font l'objet de tests de valeur recouvrable, effectués dès l'apparition d'indices indiquant que celle-ci serait inférieure à la valeur au bilan de ces actifs et au minimum à chaque arrêté comptable.

C'est ainsi qu'une provision pour dépréciation est constituée lorsqu'il existe un indicateur objectif de l'incapacité du Groupe à recouvrer l'intégralité des montants dus dans les conditions initialement prévues lors de la transaction, les indicateurs de dépréciation étant constitués de la connaissance de difficultés financières du débiteur, de la défaillance ou défaut de paiement ou de la remise au contentieux de la créance.

La valeur comptable de l'actif est diminuée via un compte de provision identifié en tant que tel au compte de résultat (cf. note 7.3). Lorsqu'une créance est irrécouvrable, elle est décomptabilisée (la perte étant classée au résultat en autres produits et charges d'exploitation – cf. note 7.4), en contrepartie de la reprise de la provision pour dépréciation des créances (cf. note 7.3).

### 3.14.3 Placements détenus jusqu'à l'échéance

Les placements détenus jusqu'à l'échéance sont des actifs financiers que le Groupe a l'intention et la capacité de détenir jusqu'à cette échéance. Après leur comptabilisation initiale, ces actifs sont évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Ils font l'objet de tests de dépréciation en cas d'indication de perte de valeur. Une perte de valeur est comptabilisée si la valeur comptable est supérieure à la valeur recouvrable estimée.

### 3.14.4 Actifs financiers disponibles à la vente

Les actifs disponibles à la vente sont des actifs financiers non dérivés qui ne font pas partie des catégories précitées. Les plus ou moins value latentes constatées sont comptabilisées dans les capitaux propres jusqu'à leur cession, à l'exception des pertes de valeur qui sont enregistrées en résultat lors de leur détermination.

Les pertes et gains de change des actifs en devises sont enregistrés en résultat pour les actifs monétaires et en capitaux propres pour les actifs non monétaires.

La juste valeur correspond, pour les titres cotés, à un prix de marché et, pour les titres non cotés, à une référence à des transactions récentes ou à une évaluation technique reposant sur des indications fiables et objectives avec les estimations utilisées par les autres intervenants sur le marché. Toutefois, lorsqu'il est impossible d'estimer raisonnablement la juste valeur d'un titre, ce dernier est conservé au coût historique. Ces actifs font alors l'objet de tests de dépréciation afin d'en apprécier le caractère recouvrable.

### 3.15 Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie comprend les liquidités en comptes courants bancaires.

Les équivalents de trésorerie comprennent les SICAV, dépôts à terme et comptes courants, qui sont mobilisables ou cessibles à très court terme (d'une durée inférieure à 3 mois) et ne présentent pas de risque significatif de pertes de valeur en cas d'évolution des taux d'intérêt.

Les découverts bancaires figurent au bilan, dans le poste « passifs financiers courants ».

### 3.16 Capital

Les actions ordinaires, sont classées en tant qu'instruments de capitaux propres. Les coûts accessoires directement attribuables à l'émission d'actions ordinaires ou d'options sur actions sont comptabilisés en déduction des capitaux propres, nets d'impôts.

ADENCLASSIFIEDS a activé le 10 janvier 2008 un programme de rachat d'actions renouvelé lors de l'Assemblée Générale du 25 juin 2008 pour une période de 18 mois soit jusqu'au 25 décembre 2009. Ce programme porte sur 10 % maximum du capital en vue de :

- assurer l'animation du marché secondaire ou la liquidité de l'action ADENCLASSIFIEDS par l'intermédiaire d'un prestataire de service d'investissement agissant dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'AFEI admise par l'AMF ;
- remettre des actions lors de l'exercice de droits attachés à des valeurs mobilières donnant accès par tous moyens, immédiatement ou à terme, au capital de la Société par remboursement, conversion, échange, présentation d'un bon ou de toute autre manière, ainsi que la réalisation de toutes opérations de couverture en relation avec l'émission de telles valeurs mobilières, dans les conditions prévues par les autorités de marché et aux époques que le Directoire ou la personne agissant sur la délégation du Directoire appréciera ;
- venir en couverture des plans d'options d'achat d'actions et autres formes d'allocation d'actions à des salariés et/ou des mandataires sociaux du groupe dans les conditions et selon les modalités prévues par la loi, notamment au titre de la participation aux résultats de l'entreprise, au titre d'un plan d'épargne d'entreprise ou par attribution gratuite d'actions ;
- conserver des actions pour remise ultérieure à l'échange ou en paiement dans le cadre d'opérations de croissance externe ;
- annuler tout ou partie des actions rachetées, par voie de réduction du capital social de la Société.

Au 31 décembre 2008, ADENCLASSIFIEDS détient au total 213.502 actions (représentant 3,28% du capital). Cette auto-détention est affectée d'une part à l'attribution gratuite d'actions pour 201 885 actions d'autre part à l'animation du marché dans le cadre d'un contrat de liquidité confié à NATIXIS depuis mars 2007 pour 11 617 actions effectivement inscrites au contrat de liquidité à la date du 31 décembre 2008.

### 3.17 Plans de souscription et d'achat d'actions et d'actions gratuites

Des options de souscription d'actions (plans de stocks-options) et d'attribution d'actions gratuites sont accordées aux dirigeants et à certains salariés du Groupe. Conformément à la norme IFRS 2 *Paiements fondés sur des actions*, ces options sont évaluées à leur juste valeur à la date d'octroi. Cette valeur est enregistrée en charges de personnel, linéairement sur la période d'acquisition des droits (période entre la date d'octroi et la date de maturité du plan) avec une contrepartie directe en capitaux propres.

Seuls les plans accordés après le 7 novembre 2002 et dont les droits ne sont pas acquis au 1<sup>er</sup> janvier 2005 sont évalués et comptabilisés selon les principes de la norme IFRS 2.

La juste valeur des options à la date d'attribution a été calculée en utilisant le modèle Black & Scholes, prenant en compte les termes et les conditions auxquelles les options ont été attribuées. Les hypothèses retenues sont les suivantes :

	BCE 2006	BSA (03/2006)	BSA (06/2006)
Volatilité historique	60%	60%	60%
Taux sans risque	3,60%	3,60%	3,6%
Prix d'exercice en €	16	16	16
Cours de l'action en €	40,98	40,98	40,98
Durée de vie attendue de l'option	5 ans	5 ans	5 ans

La durée attendue des options se fonde sur des données historiques et n'est pas nécessairement indicative des exercices d'options qui peuvent survenir. La volatilité estimée sur la base de comparables boursiers, se base sur les hypothèses selon lesquelles la volatilité historique est un indice des tendances futures et n'indique pas non plus forcément ce qui va se passer à l'avenir.

Le nombre de BSA, BSPCE pouvant être exercés n'étant pas encore connu, l'hypothèse retenue correspond à l'hypothèse maximale.

Les sommes perçues lorsque les options sont exercées, sont créditées aux postes « capital social » et « primes d'émission ».

La juste valeur des actions gratuites attribuées a été calculée en utilisant le modèle Black & Scholes prenant en compte les hypothèses suivantes :

	Actions Gratuites (3/10/200 6)	Actions Gratuites (19/02/200 7)	Actions Gratuites (21/05/200 7)	Actions Gratuites (24/07/200 7)	Actions Gratuites (25/01/200 8)	Actions Gratuites (09/07/200 8)	Actions Gratuites (15/12/200 8)
Taux sans risque	4,42%	4,41%	4,41%	4,5%	3,48%	4,76%	2,21%
Cours de l'action en €	42	35	41,7	43,7	22,5	12,0	16,25
Nombre d'actions gratuites attribuées	65 366	9 800	21 790	119 948	20 000	58 673	7 250
Nombre d'actions devenues caduques	-	3 800	15 365	56 189	-	2 253	-
Nombre d'actions cédées	65 366	-	-	-	-	-	-
Nombre d'actions valorisées fin 2008	-	6 000	6 425	63 759	20 000	56 420	7 250
Taux de distribution des dividendes	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%
Taux de turnover	12.5%	12.5%	12.5%	12.5%	12.5%	12.5%	12.5%
Période d'acquisition des droits	2 ans	2 ans	2 ans	2 ans	2 ans	2 ans	2 ans

### 3.18 Engagements envers les salariés

#### 3.18.1 Avantages postérieurs à l'emploi

Les salariés du Groupe peuvent percevoir des indemnités lors de leur départ à la retraite ou des pensions postérieurement à leur départ.

Les engagements correspondants sont pris en charge en fonction des droits acquis par les bénéficiaires sous forme :

- soit de versements de cotisations à des organismes indépendants (compagnies d'assurances) chargés d'effectuer le paiement de ces pensions ou indemnités ;
- soit de provisions.

Pour les régimes de base et autres régimes à cotisations définies, le Groupe comptabilise en charges les cotisations à payer lorsqu'elles sont exigibles, le Groupe n'étant pas engagé au-delà des cotisations versées.

Pour les régimes à prestations définies, les charges de retraite sont déterminées selon la méthode des unités de crédit projetées. Selon cette méthode, chaque période de service donne lieu à une unité supplémentaire de droits à prestations, et chacune de ces unités est évaluée séparément pour obtenir l'obligation finale.

Cette obligation finale est ensuite actualisée. Ces calculs intègrent principalement les hypothèses suivantes :

- un taux d'actualisation,
- un taux d'inflation,
- un taux d'augmentation de salaires,
- un taux de rotation du personnel.

Les hypothèses retenues sont décrites dans la note 7.2.5.1.

Ces évaluations sont réalisées une fois par an, pour tous les régimes.

Les gains et pertes actuariels sont générés par des changements d'hypothèses ou des écarts d'expérience (écart entre le projeté et le réel) sur les engagements ou sur les actifs financiers du régime. Ces écarts sont reconnus en résultat suivant la méthode du « corridor » : la part supérieure à 10% des engagements ou de la juste valeur des actifs de régime (le montant le plus important des deux est retenu comme base) est étalée sur la durée résiduelle de vie active des bénéficiaires.

Les fonds externes sont appelés à couvrir les engagements de retraite, y compris la part non comptabilisée des écarts actuariels du fait de leur étalement. Aussi, il se peut que les actifs financiers excèdent les engagements estimés, générant ainsi la reconnaissance au bilan d'un actif financier. La reconnaissance de cet actif est cependant limitée au cumul :

- des pertes actuarielles nettes et du coût des services passés non comptabilisés ;
- et de la valeur actualisée des avantages économiques provenant des remboursements du régime ou de la réduction des cotisations futures attendues.

L'ANI du 11 janvier 2008 n'a eu aucun impact sur le calcul de l'indemnité de départ à la retraite, l'effectif de la société n'étant pas susceptible de bénéficier des dispositions plus favorables de cet accord.

#### 3.18.2 Autres engagements envers les salariés

Les engagements afférents aux médailles d'honneur du travail sont provisionnés par le Groupe.

### 3.19 Provisions pour risques et charges

Des provisions pour risques et charges sont constituées, conformément à la norme IAS 37, lorsque le Groupe a une obligation actuelle juridique ou implicite résultant d'un évènement passé à l'égard d'un tiers et qu'il est probable ou certain qu'il devra faire face à une sortie de ressources au profit de ce tiers sans contrepartie. Ces provisions sont estimées en prenant en considération les hypothèses les plus probables à la date d'arrêté des comptes.

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

Si l'effet de la valeur temps est significatif, les provisions sont actualisées.

Si aucune évaluation fiable du montant de l'obligation ne peut être effectuée, aucune provision n'est comptabilisée et une information est donnée en annexe.

### 3.20 Instruments financiers dérivés

Les instruments dérivés sont évalués à leur juste valeur au bilan. La variation de juste valeur des instruments dérivés est toujours enregistrée en contrepartie du compte de résultat sauf si ces instruments dérivés sont désignés comme des instruments de couverture dans une relation de couverture de juste valeur ou de flux futurs de trésorerie.

Il n'existe aucun instrument de ce type au 31 décembre 2008.

### 3.21 Chiffre d'affaires

La société fournit à ses clients plusieurs types de prestations :

- Le référencement : Adenclassifieds met à la disposition de ses clients, à partir de ses propres sites et pour une période donnée, des liens renvoyant vers le site de l'annonceur ;
- La fourniture d'accès à des bases de données ou logiciel (CVThèque, CVMail) pendant une période définie contractuellement ;
- La diffusion sur Internet d'annonces individualisées pour une période donnée ;
- La vente d'abonnement ou de « pack » permettant aux annonceurs de déposer sur les différents sites Internet de la société un nombre prédéfini d'annonces pendant une période déterminée,
- Des espaces publicitaires sous forme de bannières pour une période définie,
- La commercialisation de prestations destinées à fournir aux clients des sites internet clés en main,
- La mise à disposition pour des périodes déterminées de solutions logicielles destinées aux clients

Pour l'ensemble de ces prestations, le chiffre d'affaires est reconnu linéairement sur la durée contractuelle pendant laquelle la prestation est réalisée.

Les rabais, remises, ristournes et escomptes consentis aux clients sont comptabilisés simultanément à la reconnaissance des ventes. Ils sont classés en réduction du chiffre d'affaires.

### 3.22 Echanges de publicité

Les échanges de publicité dans le cadre d'activité Internet doivent être évalués à la valeur vénale de celui des deux lots dont l'estimation est la plus fiable.

La valeur vénale d'un lot s'obtient par référence à des ventes « normales ». Les ventes normales sont définies comme des ventes équivalentes réalisées par la même entreprise payées en espèces ou contre remise d'autres actifs, monétaires ou non.

Ainsi, les ventes doivent :

- être de même nature et avoir un contenu comparable,
- intervenir fréquemment,
- ne pas faire intervenir la même contrepartie.

Lorsque la valeur vénale est estimée de façon fiable, l'entreprise ajuste la valeur comptable de l'échange de façon à faire apparaître celle-ci pour la valeur vénale la plus sûre.

Lorsque la valeur vénale ne peut pas être estimée de façon fiable, les achats et chiffres d'affaires correspondants sont annulés sauf si un actif est remis en échange.

La société Adenclassifieds estime que la valeur vénale des prestations fournies et de celles reçues dans le cadre des opérations d'échanges qu'elle a contracté avec des tiers ne peut être évaluée de façon fiable. De ce fait aucune transaction d'échange n'est incluse dans les informations financières consolidées.

### 3.23 Impôts différés

Des impôts différés sont constatés sur toutes les différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et des passifs, et leurs valeurs fiscales, ainsi que sur les déficits fiscaux, selon la méthode du report variable.

Toutefois, aucun impôt différé n'est comptabilisé s'il provient de la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif dans une transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises et qui n'affecte ni le bénéfice comptable ni le bénéfice imposable. De plus, l'impôt différé n'est pas comptabilisé en cas de différence temporelle générée par la comptabilisation initiale d'un goodwill.

Un actif d'impôt différé, généré par des pertes fiscales, est comptabilisé dès lors qu'il existe des éléments probants et convaincants qu'un bénéfice imposable suffisant sera disponible.

Conformément à la norme IAS 12 *Impôts*, les actifs et passifs d'impôt ne sont pas actualisés.

Le montant des impôts différés reconnu dans les comptes du Groupe est déterminé au niveau de chacune des entités fiscales qu'il recouvre.

### 3.24 Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels correspondent à des produits ou charges en nombre très limité, inhabituels, anormaux et peu fréquents, de montant particulièrement significatif, que le groupe présente de manière distincte pour faciliter la compréhension de la performance opérationnelle courante. Cette rubrique n'est donc alimentée que dans le cas où un évènement majeur intervenu pendant la période comptable est de nature à fausser la lecture de la performance du groupe.

### 3.25 Résultat net par action

Le résultat net de base par action est calculé sur la base du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice.

Le nombre moyen d'actions en circulation est calculé sur la base des différentes évolutions du capital social, corrigées, le cas échéant, des détentions par le Groupe de ses propres actions.

Le résultat net dilué par action est calculé en divisant le « Résultat net – Part du Groupe » par le nombre d'actions ordinaires en circulation majoré de toutes les actions ordinaires potentiellement dilutives.

### 3.26 Traitement des variations du périmètre dans l'analyse des flux de trésorerie

Une rubrique spécifique du tableau des flux de trésorerie consolidé présente l'effet net :

- du prix payé ou reçu par le Groupe lors de l'acquisition ou de la cession de sociétés consolidées ;
- et de la trésorerie détenue par ces dernières en conséquence ajoutée à, ou soustraite de la trésorerie consolidée.

## 4 Gestion du risque financier

### Risque de liquidité

La société ne supporte aucune dette financière au 31 décembre 2008. Les excédents de trésorerie sont gérés dans le cadre d'une convention conclue avec Socpresse et Groupe Figaro. Par voie de conséquence, elle ne supporte pas de risque financier inhérent.

Du fait de la convention de trésorerie et de la convention de compte courant conclue entre Adenclassifieds et ses actionnaires directs ou indirects, Groupe Figaro et Socpresse, l'exigibilité de ces comptes courants peut être requise à tout moment, sur simple demande des intéressés. Du fait de son caractère hautement liquide, Groupe Figaro et Socpresse se comportant comme des établissements centralisateurs de la trésorerie de leurs filiales, ces comptes courants actifs sont classés au sein de la trésorerie nette.

**Risque de taux**

En l'absence d'endettement, le Groupe n'est pas soumis aux fluctuations des taux de rémunérations. En revanche la rémunération des excédents de trésorerie étant indexée sur des taux court ou moyen terme (EONIA et Euribor 1 an) le rendement de cet excédent de trésorerie est affecté par toute variation de cet indice.

**Risque de change**

Les flux provenant de la filiale anglaise Direct Recruit ne sont pas significatifs à l'échelle du Groupe. Aucune couverture de change n'a été mise en place sur l'exercice.

**Risque de crédit**

A fin décembre 2008, l'état des en cours clients par antériorité se présente de la manière suivante :

En K€	Solde	< 90 jrs	> 90 jrs < 180 jrs	> 180 jrs
Créances clients	22 045	18 044	2 017	1 984
Provision HT	2 284	373	492	1 419
<b>Net</b>	<b>19 761</b>	<b>17 671</b>	<b>1 525</b>	<b>565</b>

Au 31 décembre 2007 les en cours clients par antériorité se présentaient de la manière suivante :

En K€	Solde	< 90 jrs	> 90 jrs < 180 jrs	> 180 jrs
Créances clients	26.327	23.212	1.088	2.027
Provision HT	1.131	70	123	938
<b>Net</b>	<b>25.196</b>	<b>23.142</b>	<b>965</b>	<b>1.089</b>

**5 Périmètre de consolidation**

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

Dénominations sociales	Pays	31-déc-08		31-déc-07	
		% contrôle	% intérêt	% contrôle	% intérêt
<b>Sociétés intégrées globalement</b>					
ADENCLASSIFIEDS	France			Société Mère	
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%		
PRO A PART	France	100%	100%		
AGENCE 3 W	France	100%	100%		
OFFICIEL COMMERCE	France	100%	100%		

## 6 Information sectorielle

Conformément à la norme IAS 14 – Information sectorielle, Adenclassifieds a reconnu comme premier niveau de l'information sectorielle les secteurs d'activités dans lesquels le Groupe intervient, et comme second niveau une répartition par zone géographique.

L'application de la norme IFRS 8 – Segment opérationnel sera sans impact sur l'information financière communiquée par le Groupe.

### 6.1 Premier Niveau : Information par secteurs d'activité

Au 31 décembre 2008 (en milliers d'euros)	Emploi	Formation	Immobilier	Total
CA	46 186	3 058	9 812	59 055
EBITDA	10 109	-583	1 057	10 582
% C.A.	21,9%	-19,1%	10,8%	17,9%
Résultat Opérationnel Courant	8 606	-700	553	8 458
% C.A.	18,6%	-22,9%	5,6%	14,3%

Au 31 décembre 2008 (en milliers d'euros)	Emploi	Formation	Immobilier	Structure	Total
Goodwill	80 978	2 176	10 752		93 906
Marques	29 241	835	2 945		33 021
Effectifs fin de période	152	21	35	219	427

Au 31 décembre 2007 (en milliers d'euros)	Emploi	Formation	Immobilier	Total
CA	39 719	2 496	7 969	50 184
EBITDA	7 762	-681	1 818	8 898
% C.A.	19,5%	-27,3%	22,8%	17,7%
Résultat Opérationnel Courant	6 309	-825	1 486	6 970
% C.A.	15,9%	-33,1%	18,6%	13,9%

Au 31 décembre 2007 (en milliers d'euros)	Emploi	Formation	Immobilier	Structure	Total
Goodwill	72 009	2 176	5 100		79 285
Marques	27 269	835	2 895		30 999
Effectifs fin de période	142	16	29	175	362

La présentation de l'information sectorielle a été modifiée en 2008 par rapport aux états financiers de 2007 afin de fournir une information plus pertinente. Ne sont mentionnés que les éléments d'actifs directement affectables à une activité ainsi que l'effectif fin de période.



## 6.2 Deuxième Niveau : Information par zones géographiques

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

Au 31 décembre 2008 (en milliers d'euros)	France	Europe	Total
CA	57 571	1 484	59 055
EBITDA	10 323	259	10 582
% C.A.	17,9%	17,5%	17,9%
Résultat Opérationnel Courant	8 316	143	8 458
% CA	14,4%	9,6%	14,3%

Au 31 décembre 2007 (en milliers d'euros)	France	Europe	Total
CA	48 889	1 295	50 184
EBITDA	8 503	396	8 898
% C.A.	17,4%	30,6%	17,7%
Résultat Opérationnel Courant	6 646	325	6 970
% CA	13,6%	25,1%	13,9%

## 7 Notes sur le compte de résultat

### 7.1 Chiffre d'affaires

Le Groupe ADENCLASSIFIEDS a enregistré sur l'année 2008 un chiffre d'affaires consolidé de 59 055 k€, en progression de +17,7%, (+8,8% à données comparables).

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

En milliers d'euros	31 décembre 2008	31 décembre 2007	Var en %
Emploi .....	46 186	39 719	+16,3%
Formation .....	3 058	2 496	+22,5%
Immobilier .....	9 812	7 969	+23,1%
<b>Total</b>	<b>59 055</b>	<b>50 184</b>	<b>+17,7%</b>

L'analyse du chiffre d'affaires par activité peut également être décomposée par nature de produits : annonces/communication et services à valeur ajoutée (CVthèques, Web agency, logiciels, etc).

### Au 31 décembre 2008 :

En milliers d'euros	Emploi	Formation	Immobilier	TOTAL
Annonces/communication.....	40 677	3 058	6 641	50 375
Services à valeur ajoutée.....	5 509	-	3 171	8 680
<b>Total</b>	<b>46 186</b>	<b>3 058</b>	<b>9 812</b>	<b>59 055</b>

Au 31 décembre 2007 :

En milliers d'euros	Emploi	Formation	Immobilier	TOTAL
Annonces/communication.....	35 433	2 496	5 276	43 205
Services à valeur ajoutée.....	4 286	-	2 693	6 979
<b>Total</b>	<b>39 719</b>	<b>2 496</b>	<b>7 969</b>	<b>50 184</b>

## 7.2 Personnel

### 7.2.1 Effectifs

L'effectif moyen du Groupe en 2008 s'élève à 419 salariés contre 331 salariés en 2007. La répartition de l'effectif moyen entre les populations cadres et non cadres se présente comme suit :

	31-déc-08	31-déc-07
Cadres	322	251
Non cadres	97	80
<b>TOTAL</b>	<b>419</b>	<b>331</b>

### 7.2.2 Charges de personnel

(En milliers d'euros)	31-déc-08	31-déc-07
Salaires et traitements	16 895	14 905
Options sur actions et attribution d'actions gratuites (1)	2 624	1 705
Charges sociales et fiscales	7 621	6 781
Autres	5	0
<b>TOTAL</b>	<b>27 145</b>	<b>23 391</b>

A fin 2008, l'effectif consolidé du groupe représente 427 personnes contre 362 à fin 2007 représentant une hausse de près de 18% de l'effectif fin de période.

Outre les effectifs des sociétés CADRES-ON-LINE et Pro a Part et ses filiales respectivement 19 et 16 personnes à fin 2008 qui sont venus grossir les rangs des effectifs consolidés, Adenclassifieds a procédé à des recrutements essentiellement en première partie d'année. Ainsi les effectifs d'Adenclassifieds ont évolué de 316 à 335 personnes à fin 2008.

(1) Il s'agit de la charge de personnel comptabilisé au titre de la norme IFRS 2 portant sur les actions gratuites attribuées. La différence avec le tableau de flux de trésorerie résulte du reclassement d'attribution d'actions gratuites pour un montant de 111 k€ dans la rubrique « Autres produits et charges opérationnels ». Cette charge non courante résulte de l'application d'un protocole transactionnel ayant bénéficié à un salarié parti en juin 2008 et qui a conservé le bénéfice de l'attribution de 5.000 actions dont la période d'acquisition a pris fin au 19 février 2009. Le montant total de la charge s'élève donc à 2 624 k€ + 111 k€ soit un montant total de 2 735 k€

### Paiements fondés sur des actions

Les caractéristiques, les conditions et le suivi des plans en cours sont présentés en note 9.1.

La juste valeur des services reçus en contrepartie des actions gratuites attribuées est déterminée par référence au cours de l'action à la date d'attribution, à la volatilité attendue du titre, au taux sans risques, taux de distribution et taux de turnover tels qu'exposés en note 3.17.

L'impact de ces plans sur les charges de personnel est le suivant :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31 décembre 2008</b>	<b>31 décembre 2007</b>
Actions gratuites attribuées en 2006	- 1 249	- 915
Actions gratuites attribuées en 2007	- 1 127	- 790
Actions gratuites attribuées en 2008	- 248	
<b>Total</b>	<b>- 2 624</b>	<b>- 1 705</b>

Au cours de l'exercice 2008, le premier plan d'attribution d'actions gratuites est arrivé à échéance. Les 3 plans lancés en 2007 à des cours d'attribution supérieurs ou égaux au cours d'introduction en bourse ont poursuivi leurs effets. De plus 3 nouveaux plans ont été attribués au cours de l'exercice 2008. Les mouvements intervenus sur les plans depuis leur attribution sont également exposés en note 3.17.

### 7.2.3 Rémunération allouée aux membres du Directoire

La rémunération des membres du Directoire de la société, incluse dans les charges de personnel mentionnées ci-dessus, s'établit à 703 K€, pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2008 contre 1 051 K€ au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2007.

Chacune de ces rémunérations a été versée au cours de l'exercice 2008, au titre d'un contrat de travail, et non en qualité de mandataire social.

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31 décembre 2008</b>	<b>31 décembre 2007</b>
Rémunération brute versée .....	703	1 051
<b>Total</b>	<b>703</b>	<b>1 051</b>

Les rémunérations versées au Directoire au cours de l'exercice 2007 ont concerné 6 membres tous présents durant tout l'exercice 2007. Pierre Conte nommé Président du Directoire de la société le 2 octobre 2007 n'a perçu aucune rémunération ni en 2007 ni en 2008.

Les rémunérations versées au Directoire au cours de l'exercice 2008 ont concerné 4 membres. Seul le Directeur Général de la société Thibaut Gemignani a été présent sur l'ensemble des deux exercices 2007 et 2008.

La diminution de la partie variable des membres du directoire s'explique par le fait qu'à fin 2008 le Directoire est composé de 3 membres dont 2 seulement sont rémunérés tandis qu'à fin 2007 le Directoire était composé de 6 membres.

### 7.2.4 Droits individuels à la formation

La loi 2004-391 du 4 juin 2004 reconnaît aux salariés un droit individuel à la formation (DIF).

Ce droit, d'une durée de 20 heures par an (calculée prorata temporis en cas de travail à temps partiel), est ouvert à tout salarié sous contrat à durée indéterminée disposant d'une ancienneté d'au moins un an dans l'entreprise. Les intéressés peuvent cumuler ce droit d'une année sur l'autre dans la limite de 6 ans pour les salariés travaillant à temps plein et de 120 heures, quel que soit le nombre d'années, pour ceux à temps partiel. A défaut de son utilisation en tout ou partie, le DIF reste plafonné à 120 heures.

Le volume des heures de formation cumulé correspondant aux droits acquis ainsi que les heures n'ayant pas donné lieu à demande de formation se présentent comme suit :

	31-déc-08	31-déc-07
Droits acquis en heures	15 266	10 210
Heures n'ayant pas donné lieu à demande	14 184	10 210

## 7.2.5 Avantages au personnel

### 7.2.5.1 Hypothèses retenues

Les principales hypothèses actuarielles retenues au 31 décembre 2008 sont les suivantes :

	31 décembre 2008	31 décembre 2007
Taux d'actualisation.....	4,0%	4,75%
Taux d'augmentation des salaires.....	3%	3%
Taux de charges sociales.....	45%	45%

### 7.2.5.2 Evolution de la provision au cours des périodes présentées

En milliers d'euros	31 décembre 2008	31 décembre 2007
<b>Provision à l'ouverture de l'exercice .....</b>	<b>167</b>	<b>154</b>
Charge de retraite de l'exercice .....	22	13
<i>Dont coût des services rendus.....</i>	<i>100</i>	<i>40</i>
<i>Dont charges d'intérêt.....</i>	<i>14</i>	<i>7</i>
<i>Dont amortissement des gains / (pertes) actuarielles .....</i>	<i>-136</i>	<i>-34</i>
<i>Dont amortissement des services passés<sup>1</sup> .....</i>		
<b>Provision à la clôture de l'exercice .....</b>	<b>189</b>	<b>167</b>

<sup>(1)</sup> Montants non présentés car non significatifs.

## 7.3 Amortissements et provisions

(En milliers d'euros)	31-déc-08	31-déc-07
Immobilisations incorporelles	-1 331	-895
Immobilisations corporelles	-586	-524
<b>Dotations aux amortissements</b>	<b>-1 917</b>	<b>-1 419</b>
Provisions risques et charges (dotations)	-242	-125
Provisions risques et charges (reprises)	114	294
Clients et autres actifs circulants (dotations)	-844	-1 914
Clients et autres actifs circulants (reprises)	766	1 236
<b>Dotations aux provisions</b>	<b>-206</b>	<b>-509</b>

## 7.4 Autres produits et charges courants

(En milliers d'euros)	31-déc-08	31-déc-07
Pertes sur créances	-302	-301
Redevances	-151	-14
Jetons de présence	-56	-45
Autres	-44	-38
<b>TOTAL</b>	<b>-553</b>	<b>-398</b>

## 7.5 Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels représentent une charge de 1 002 k€ en baisse de 897 k€ par rapport à 2007. Les comptes de l'exercice 2007 avaient en effet supportés en résultat à hauteur de 1 236 k€ des frais d'introduction en bourse.

(En milliers d'euros)	31-déc-08	31-déc-07
Frais d'introduction en bourse non imputés sur la prime d'émission		-1 236
Coût des locaux non occupés nets de reprise de provisions		203
- loyers		-39
- reprise de provisions		242
Provision sur créance d'impôt	-141	
Transactions	-773	-864
Autres	-88	-2
<b>TOTAL</b>	<b>-1 002</b>	<b>-1 899</b>

Les transactions intervenues en 2008 incluent notamment les rémunérations versées à l'ancien Directeur Financier sous toutes formes (salaires au cours de la période de préavis et indemnités transactionnelles).

## 7.6 Résultat Financier

(En milliers d'euros)	31-déc-08	31-déc-07
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	2 406	2 286
Coût de l'endettement financier brut	-29	-8
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>2 377</b>	<b>2 278</b>
Dotation aux provisions financières	-45	0
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>-45</b>	<b>0</b>
<b>Résultat Financier</b>	<b>2 332</b>	<b>2 278</b>

Les produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie intègrent la rémunération des excédents de trésorerie placés auprès de Socpresse à hauteur de 38,3 M€ à fin 2008 et indexés sur l'EURIBOR 1 an tandis que 13,9 M€ à fin 2008 sont placés auprès de Figaro Holding et indexé sur EONIA.

Ces deux taux se sont maintenus en 2008 à des niveaux plus élevés que la moyenne de 2007 jusqu'à la crise financière qui a vu un recul brutal de ces indices à partir d'octobre 2008 pour l'EONIA et novembre 2008 pour l'EURIBOR 1 an. Les moyennes 2007 et 2008 de ces deux indicateurs sont les suivantes :

	EONIA	Euribor 1 an
Moyenne 2008	3,857	4,814
Moyenne 2007	3,862	4,448

## 7.7 Impôts sur les résultats

### 7.7.1 Taux effectif d'impôt

(En milliers d'euros)	31-déc-08	31-déc-07
Résultat net	6 372	4 395
Impôts sur le résultat	3 416	2 955
<i>Résultat net avant impôt</i>	<i>9 788</i>	<i>7 350</i>
<b>Taux effectif d'imposition</b>	<b>34,90%</b>	<b>40,20%</b>

### 7.7.2 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 :

(En milliers d'euros)	31-déc-08	31-déc-07
Résultat net avant impôt	9 788	7 350
Taux d'imposition de la société	34,43%	34,43%
<b>Charge d'impôt théorique</b>	<b>-3 370</b>	<b>-2 530</b>
Augmentation/réduction de la charge d'impôt résultant de :		
- IFRS 2	-136	-343
- Différence de taux sur IS étranger	36	60
- Ajustement sur déficit activés		-163
- Autres	54	21
<b>Charge réelle d'impôt</b>	<b>-3 416</b>	<b>-2 955</b>

7.7.3 Source d'impôt différé au bilan

(En milliers d'euros)	01.01.07	Ecart de conversion	Mouvements	Charge/Produit au compte de	31.12.07
Actifs d'impôts différés	4 946	0	0	-1 933	3 013
- Déficit reportables	4 973			-1994	2 979
- Différences temporaires	28			45	73
- Autres retraitements	-55			16	-39
Passifs d'impôts différés	0	0	-9 594	0	-9 594
<b>Impôts différés nets</b>	<b>4 946</b>	<b>0</b>	<b>-9 594</b>	<b>-1 933</b>	<b>-6 581</b>

(En milliers d'euros)	01.01.08	Ecart de conversion	Incidence des variations de nérimètre	Charge/Produit au compte de résultat	31.12.08
Actifs d'impôts différés	3 013	0	14	-2 805	222
- Déficit reportables	2 979			-2 926	53
- Différences temporaires	73		12	82	167
- Autres retraitements	-39		2	39	2
Passifs d'impôts différés	-9 594	0	-679	10	-10 263
<b>Impôts différés nets</b>	<b>-6 581</b>	<b>0</b>	<b>-665</b>	<b>-2 795</b>	<b>-10 041</b>

Les impôts différés passifs correspondent à l'affectation :

- de la marque Keljobb au 31.12.2007, représentant un montant d'impôt différé passif de 9 594 K€
- de la marque Cadre On Line sur l'exercice 2008, représentant un montant d'impôt différé passif de 679 K€.

7.8 **Résultats par action**

7.8.1 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 l'exercice :

		31 décembre 2008	31 décembre 2007
Résultat net de base (en milliers d'euros)	(a)	6 372	4 395
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période:	(b)	6 378 895	6 055 726
- nombre d'actions à l'ouverture		6 468 421	4 897 974
- nombre d'actions à la clôture		6 502 871	6 468 421
<b>Résultat net de base par action (en euro)</b>	<b>(a) / (b)</b>	<b>1,00</b>	<b>0,73</b>

### 7.8.2 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.

		31 décembre 2008	31 décembre 2007
Résultat net de base ( <i>en milliers d'euros</i> )	(a)	6 372	4 395
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période:	(b)	6 378 895	6 055 726
Nombre d'actions potentiellement dilutives	(c)	161 375	209 357
Nombre d'actions prises en compte dans le calcul du résultat net dilué par action	(d) = (b)+(c)	6 540 270	6 265 083
<b>Résultat net dilué par action (en euro)</b>	<b>(a) / (d)</b>	<b>0,97</b>	<b>0,70</b>

## 8 Notes sur le bilan

### 8.1 Immobilisations incorporelles nettes

#### 8.1.1 Evolution du poste du 1<sup>er</sup> janvier 2007 au 31 décembre 2007

La présentation des immobilisations incorporelles a été modifiée en 2008 par rapport aux états financiers de 2007, notamment en identifiant une rubrique « Licences, logiciels et sites internet ». Les montants ont été réaffectés dans les bonnes natures de bilan. Afin de faciliter la compréhension de l'année 2008, l'année 2007 a été modifiée dans le même esprit.

(En milliers d'euros)	01.01.07	Augmentation	Diminution	Autres Mouvements	31.12.07
Frais de développement	1 506				1 506
Fonds commerciaux	2 153	760		4	2 917
Marques	269	2 895		27 835	30 999
Licences, logiciels et sites internet	2 434	1 609		-105	3 938
Autres immobilisations	147			-47	100
En-cours		617		147	764
<b>Immobilisations brutes</b>	<b>6 509</b>	<b>5 881</b>	<b>0</b>	<b>27 834</b>	<b>40 224</b>
Frais de développement	-936	-393			-1 329
Fonds commerciaux		-15			-15
Marques					0
Licences, logiciels et sites internet	-1 997	-432			-2 429
Autres immobilisations	-31	-35			-66
<b>Cumuls amortissements</b>	<b>-2 964</b>	<b>-875</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3 839</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>3 545</b>	<b>5 006</b>	<b>0</b>	<b>27 834</b>	<b>36 385</b>

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€.



8.1.2 Evolution du poste du 1<sup>er</sup> janvier 2008 au 31 décembre 2008

(En milliers d'euros)	01.01.08	Augmentation	Diminution	Variation de périmètre	Autres Mouvements	31.12.08
Frais de développement	1 506			21		1 527
Fonds commerciaux	2 917	105		0	-17	3 005
Marques	30 999	50		1 980		33 029
Licences, logiciels et sites internet	3 938	508	-143	635	2 916	7 854
Autres immobilisations	100					100
En-cours	764	3 055			-2 804	1 015
<b>Immobilisations brutes</b>	<b>40 224</b>	<b>3 718</b>	<b>-143</b>	<b>2 636</b>	<b>95</b>	<b>46 530</b>
Frais de développement	-1 329	-115		-21		-1 465
Fonds commerciaux	-15	-29				-44
Marques	0					0
Licences, logiciels et sites internet	-2 429	-1 152	143	-374	-59	-3 871
Autres immobilisations	-66	-33			10	-89
<b>Cumuls amortissements</b>	<b>-3 839</b>	<b>-1 329</b>	<b>143</b>	<b>-395</b>	<b>-49</b>	<b>-5 469</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>36 385</b>	<b>2 389</b>	<b>0</b>	<b>2 241</b>	<b>46</b>	<b>41 061</b>

Il a été décidé d'affecter une partie de l'écart d'acquisition Cadres On Line à la marque Cadres On Line à hauteur de 1.972 K€ (valeur brute).

## 8.2 Immobilisations corporelles nettes

8.2.1 Evolution du poste du 1<sup>er</sup> janvier 2007 au 31 décembre 2007

(En milliers d'euros)	01.01.07	Augmentation	Diminution	Autres Mouvements	31.12.07
Immobilisations corporelles en cours	4				4
Autres	2 093	599	-4	99	2 787
<b>Immobilisations brutes</b>	<b>2 097</b>	<b>599</b>	<b>-4</b>	<b>99</b>	<b>2 791</b>
Immobilisations corporelles en cours					
Autres	-764	-544	4	-73	-1 377
<b>Cumuls amortissements</b>	<b>-764</b>	<b>-544</b>	<b>4</b>	<b>-73</b>	<b>-1 377</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>1 333</b>	<b>55</b>	<b>0</b>	<b>25</b>	<b>1 415</b>

8.2.2 Evolution du poste du 1<sup>er</sup> janvier 2008 au 31 décembre 2008

(En milliers d'euros)	01.01.08	Augmentation	Diminution	Variation de périmètre	Autres Mouvements	31.12.08
Immobilisations corporelles en cours	4	57	-4			57
Autres	2 787	557	-157	199	-177	3 209
<b>Immobilisations brutes</b>	<b>2 791</b>	<b>614</b>	<b>-161</b>	<b>199</b>	<b>-177</b>	<b>3 266</b>
Immobilisations corporelles en cours						
Autres	-1 377	-589	153	-177	86	-1 904
<b>Cumuls amortissements</b>	<b>-1 377</b>	<b>-589</b>	<b>153</b>	<b>-177</b>	<b>86</b>	<b>-1 904</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>1 415</b>	<b>25</b>	<b>-8</b>	<b>22</b>	<b>-91</b>	<b>1 363</b>

## 8.3 Goodwill

L'évolution des goodwill s'analyse comme suit :

(En milliers d'euros)	Emploi	Formation	Immobilier	TOTAL
<b>Goodwill au 1er janvier 2007</b>	<b>89 267</b>	<b>2 699</b>	<b>0</b>	<b>91 966</b>
Acquisitions	582	24	5 100	5 706
Cessions				
Affectations	-17 704	-547		-18 251
Autres	-136			-136
Pertes de valeur				0
<b>Goodwill au 31 décembre 2007</b>	<b>72 009</b>	<b>2 176</b>	<b>5 100</b>	<b>79 285</b>
dont montant brut	72 009	2 176	5 100	79 285
dont dépréciation cumulée				

(En milliers d'euros)	Emploi	Formation	Immobilier	TOTAL
<b>Goodwill au 1er janvier 2008</b>	<b>72 009</b>	<b>2 176</b>	<b>5 100</b>	<b>79 285</b>
Acquisitions	11 101		5 652	16 753
Cessions				0
Affectation à la marque nette d'IS	-1 293			-1 293
Correction du goodwill Direct Recruit	-491			-491
Variation des cours de change	-348			-348
Pertes de valeur				0
<b>Goodwill au 31 décembre 2008</b>	<b>80 978</b>	<b>2 176</b>	<b>10 752</b>	<b>93 906</b>
dont montant brut	80 978	2 176	10 752	93 906
dont dépréciation cumulée				

Par ailleurs, la détermination des goodwill de l'exercice s'établit comme suit :

<b>Prix d'acquisition</b>	<b>17 997</b>
Valeur comptable de l'actif net acquis	2 200
Dividendes 2007 distribués	-236
Affectation à la marque Cadres On Line	1 972
Imposition différée sur la marque Cadre	-679
Corrections des situations nettes acquis	-350
Eliminations de titres	370
<b>Goodwill non affecté</b>	<b>15 460</b>

Le goodwill non affecté concerne l'acquisition de Cadres On Line à hauteur de 9.808 k€ d'une part et l'acquisition de Pro A Part à hauteur de 5.652 k€ d'autre part. L'acquisition de Pro A Part ayant eu lieu en juillet 2008, l'affectation définitive n'interviendra qu'en juillet 2009.

Les fonds de commerce de Cadres On Line et de Pro A Part au bilan des comptes statutaires ont été considérés comme du goodwill dans les comptes consolidés.

#### 8.4 Tests de dépréciation des goodwill et des actifs incorporels à durée de vie indéterminée

Les flux de trésorerie actualisés des UGT incluant les goodwill sont déterminés dans le cadre des hypothèses économiques et des conditions d'exploitation prévisionnelles retenues par la Direction de la façon suivante :

##### UGT Emploi et Immobilier :

- les flux de trésorerie futurs du plan à moyen terme à l'horizon de 5 ans soit 2009 à 2013,
- au-delà de cet horizon, les flux sont extrapolés par application d'un taux de croissance perpétuelle de 3% en accord avec le potentiel de développement des marchés sur lesquels opère l'entité concernée, ainsi qu'avec sa position concurrentielle sur ces marchés ;
- le taux d'actualisation avant impôt retenu est de 9,2%. Ce taux tient compte d'un taux sans risque indexé sur l'OAT 10 ans ainsi que d'une prime de risque estimée selon une approche raisonnable et cohérente avec les données historiques.

Les tests réalisés sur les valeurs d'usages des actifs auxquels sont rattachés les goodwill n'ont pas mis en évidence de pertes de valeur.

L'évolution à la hausse d'un point du taux d'actualisation et à la baisse de taux de croissance perpétuelle n'entraîne pas de dépréciation des actifs testés.

##### UGT Formation :

- les flux de trésorerie futurs du plan à moyen terme à l'horizon de 5 ans soit 2009 à 2013 complétés par 3 années de flux de trésorerie de 2014 à 2016. L'activité Formation étant encore en phase d'investissement en 2008, l'horizon sur lequel la société a réalisé le test de dépréciation a été allongé de manière à permettre à l'activité de trouver son objectif de marge.
- au-delà de cet horizon, les flux sont extrapolés par application d'un taux de croissance perpétuelle de 3% en accord avec le potentiel de développement des marchés sur lesquels opère l'entité concernée, ainsi qu'avec sa position concurrentielle sur ces marchés ;
- pour tenir compte du risque plus élevé de réalisation du plan à moyen terme de cette UGT, le taux d'actualisation avant impôt retenu est de 12,48 %. Ce taux tient compte d'un taux sans risque indexé sur l'OAT 10 ans ainsi que d'une prime de risque plus élevée que les activités Emploi et Immobilier afin de tenir compte de la différence de maturité entre ces activités.

Les tests réalisés sur les valeurs d'usages des actifs auxquels sont rattachés les goodwill n'ont pas mis en évidence de pertes de valeur.

Confronté à un net ralentissement des affaires et à un fort manque de visibilité chez ses clients, le groupe a indiqué qu'il s'attendait à une baisse de son activité en 2009. Cependant, pour chaque UGT une analyse de sensibilité du calcul à la variation des paramètres clés a été réalisée et aucune n'a fait apparaître de scénario probable dans lequel la valeur recouvrable de l'UGT deviendrait inférieure à sa valeur comptable.

L'évolution à la hausse d'un point du taux d'actualisation et à la baisse de taux de croissance perpétuelle n'entraîne pas de dépréciation des actifs testés.

## 8.5 Autres actifs financiers

### 8.5.1 Evolution du poste du 1<sup>er</sup> janvier 2007 au 31 décembre 2007

(En milliers d'euros)	01.01.07	Augmentations	Remboursements	Variation de périmètre	31.12.07
Dépôts et autres immobilisations financières	755		49		706
Prêts, créances et autres	7	7			14
Autres	46	63	46		63
<b>Total des autres actifs financiers</b>	<b>808</b>	<b>70</b>	<b>95</b>		<b>783</b>

### 8.5.2 Evolution du poste du 1<sup>er</sup> janvier 2008 au 31 décembre 2008

(En milliers d'euros)	01.01.08	Augmentations	Remboursements	Variation de périmètre	31.12.08
Dépôts et autres immobilisations financières	706	33	-24	104	819
Prêts, créances et autres	14				14
Autres	63		-61		2
Dépréciation		-46			-46
<b>Total des autres actifs financiers</b>	<b>783</b>	<b>-13</b>	<b>-85</b>	<b>104</b>	<b>789</b>

## 8.6 Postes de bilan relatifs au besoin en fonds de roulement

### 8.6.1 Clients et autres débiteurs

Le poste clients et autres débiteurs comprend les éléments suivants :

(En milliers d'euros)	31-déc-08	31-déc-07
Fournisseurs, avances et acomptes	249	356
Clients	22 045	26 353
Créances fiscales hors IS	1 836	1 279
Créances personnel	118	66
Autres créances	72	91
<b>Sous total</b>	<b>24 319</b>	<b>28 144</b>
Dépréciation clients	-2 285	-1 156
Autres dépréciations	-141	-4
<b>Total des clients et autres débiteurs</b>	<b>21 893</b>	<b>26 984</b>

### 8.6.2 Autres actifs courants

Il s'agit exclusivement de charges payées d'avance.

**8.6.3 Fournisseurs et autres créditeurs**

Le poste fournisseurs et autres créditeurs comprend les éléments suivants :

(En milliers d'euros)	31-déc-08	31-déc-07
Avances et acomptes	42	6
Fournisseurs	9 406	7 076
Dettes sur acquisitions d'actifs	1 412	1 830
Dettes sociales	5 443	4 715
Dettes fiscales	4 730	5 115
Clients avoir à accorder	2 168	3 890
Autres dettes	82	39
<b>Total des fournisseurs et autres créditeurs</b>	<b>23 283</b>	<b>22 671</b>

**8.6.4 Autres passifs courants**

Il s'agit principalement des produits perçus d'avance.

**8.7 Trésorerie et équivalents de trésorerie**

La trésorerie dont dispose le Groupe comprend les éléments suivants :

(En milliers d'euros)	31-déc-08	31-déc-07
Disponibilités	1 306	1 264
Compte courant actionnaires	52 164	60 610
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>53 470</b>	<b>61 874</b>
Concours bancaires courants	83	111
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie nette</b>	<b>53 387</b>	<b>61 763</b>

## 8.8 Capitaux propres

### 8.8.1 Capital social et primes liées au capital

Au 31 décembre 2008, le capital social est fixé à 6 502 871€ divisés en 6 502 871 actions d'une valeur nominale de 1 euro.

Les mouvements qui ont impactés le capital social et la prime d'émission entre le 1<sup>er</sup> janvier 2008 et le 31 décembre 2008 sont les suivants :

	Nombre d'actions	Valeur en K€	Prime d'émission en K€
- Capital social au 1 <sup>er</sup> janvier 2008	6 468 421	6 468	76 891
- Augmentation de capital BSA Managers	14 000	14	543
- Augmentation de capital BCE Managers	20 450	20	175
<b>Total</b>	<b>6 502 871</b>	<b>6 503</b>	<b>77 609</b>

### 8.8.2 Autres réserves

Conformément à la norme IFRS 2, les paiements fondés sur des actions sont évalués à la juste valeur et comptabilisés en charges de personnel (cf § 7.2.2). La différence entre la charge ainsi déterminée et le prix d'achat des actions relatives au plan dénoué en 2008 constitue un gain de 918 k€ et est enregistrée directement en réserves consolidées et non en résultat.

## 8.9 Provisions pour risques et charges

### 8.9.1 Evolution du poste du 1<sup>er</sup> janvier 2007 au 31 décembre 2007

(En milliers d'euros)	01.01.07	Dotation	Reprises		31.12.07
			Utilisation	Non utilisation	
Risques juridiques	15				15
Risques sociaux	751	431	699		483
Locaux non occupés	241		241		0
<b>Total provision pour risques</b>	<b>1 007</b>	<b>431</b>	<b>940</b>	<b>0</b>	<b>498</b>
Avantages au personnel	154	13			167
<b>Total provision pour charges</b>	<b>154</b>	<b>13</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>167</b>
Dont résultat opérationnel courant		91	267		

### 8.9.2 Evolution du poste du 1<sup>er</sup> janvier 2008 au 31 décembre 2008

(En milliers d'euros)	01.01.08	Dotation	Reprises		Variation de périmètre	31.12.08
			Utilisation	Non utilisation		
Risques juridiques	15					15
Risques sociaux	483		34		10	459
<b>Total provision pour risques</b>	<b>498</b>	<b>0</b>	<b>34</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>474</b>
Avantages au personnel	167	21	22	7	30	189
<b>Total provision pour charges</b>	<b>167</b>	<b>21</b>	<b>22</b>	<b>7</b>		<b>189</b>
Dont résultat opérationnel courant		21	22	7		

9 Informations complémentaires

9.1 Suivi des instruments financiers sur capital

Caractéristiques des instruments financiers émis au 31 décembre 2008 :

Nature	BSA	BSA
Date d'émission	30/03/2006	28/06/2006
Prix de souscription	1,00 €	1,00 €
Quantité	1.704	14.000
Parité	1 pour 1 d'une valeur nominale de 1 € + prime d'émission de 15 €	1 pour 1 d'une valeur nominale de 1 €
Échéance	5 ans. Exercice possible à compter de la date du Directoire, à hauteur de 12,5 % des bons attribués par titulaire par trimestre civil	les BSA 06/2006 pourront être exercés par leur titulaire, sous la condition suspensive de l'absence de démission, par le titulaire, de ses fonctions de salarié ou de mandataire social au sein de Direct Recruit, entre la date d'émission des BSA 06/2006 et le 30 juin 2008. Etant précisé que les BSA 06/2006 resteront exerçables pendant une période de cinq ans à compter de leur date d'émission.
Commentaires	1 001 bons exercés 703 bons attribués et non exercés	Intégralement attribués, intégralement exercés au cours de l'exercice 2008

Nature	BCE	BCE	BCE
Date d'émission	« S &D » 30/03/2006	20/06/2005	15/09/2004
Prix d'exercice en €	16,0	5,4	5,4
Quantité	4.150	720	20.000
Parité	1 pour 10 d'une valeur nominale de 1 € + prime d'émission de 15 €	1 pour 10 d'une valeur nominale de 1 € + prime d'émission de 4,40 €	1 pour 10 d'une valeur nominale de 1 € + prime d'émission de 4,40 €
Échéance	5 ans. Exercice possible à compter de la date du directoire, à hauteur de 50 % des bons attribués par titulaire par trimestre civil.	5 ans. Exercice possible à compter de la date du directoire,.	5 ans. Exercice possible à compter de la date du directoire
Commentaires	2 741 bons ont été exercés dont 1 173 en 2008 591 bons sont devenus caducs en 2008 818 bons restent à attribuer	680 bons ont été exercés dont 200 bons en 2008. 40 sont devenus caducs en 2008.	20.000 bons ont été exercés dont 1.000 en 2008.

Nature	Actions Gratuites	Actions Gratuites	Actions Gratuites	Actions Gratuites
<b>Date d'émission</b>	30/09/2006	20/02/2007	21/05/2007	24/07/2007
<b>Prix d'attribution</b>	42,0 €	35,0 €	41,7 €	43,5 €
<b>Quantité</b>	65.366	9.800	21.790	119.948
	Terme de la Période Acquisition : 30/09/2008	Terme de la Période Acquisition : 20/02/2009	Terme de la Période Acquisition : 21/05/2009	Terme de la Période Acquisition : 24/07/2009
<b>Échéance</b>	Terme de la Période de Conservation : 30/09/2010	Terme de la Période de Conservation : 20/02/2011	Terme de la Période de Conservation : 21/05/2011	Terme de la Période de Conservation : 24/07/2011
		Toutes les actions ont été attribuées		Toutes les actions ont été attribuées
<b>Commentaires</b>	Toutes les actions ont été attribuées et cédées gratuitement aux salariés bénéficiaires au terme de la période d'acquisition	3.800 actions ne satisfont pas à la condition de présence au terme de la période d'acquisition Sur les 6.000 actions qui seront cédées aux salariés bénéficiaires au terme de la période d'acquisition, 5.000 sont relatives à un salarié parti depuis juin 2008 pour lequel la clause de présence avait été levée	Toutes les actions ont été attribuées  15.365 actions ne satisfont pas dès la fin 2008 à la condition de présence au terme de la période d'acquisition	49.522 actions ne satisfont pas dès la fin 2008 à la condition de présence au terme de la période d'acquisition et 6.667 actions ne satisfont pas à la condition de performances 2008

Nature	Actions Gratuites	Actions Gratuites	Actions Gratuites
<b>Date d'émission</b>	25/01/2008	09/07/2008	15/12/2008
<b>Prix d'attribution</b>	22,5 €	12,0 €	16,3 €
<b>Quantité</b>	20.000	58.673	7.250
	Terme de la Période Acquisition : 25/01/2010	Terme de la Période Acquisition : 09/07/2010	Terme de la Période Acquisition : 15/12/2010
<b>Échéance</b>	Terme de la Période de Conservation : 25/01/2012	Terme de la Période de Conservation : 09/07/2012	Terme de la Période de Conservation : 15/12/2012
<b>Commentaires</b>	Toutes les actions ont été attribuées	Toutes les actions ont été attribuées 2.253 actions ne satisfont pas dès la fin 2008 à la condition de présence au terme de la période d'acquisition	Toutes les actions ont été attribuées



**9.2 Engagements hors bilan**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31 décembre 2008</b>	<b>31 décembre 2007</b>
<b>Engagements donnés .....</b>		
- Baux	9.050	11.449
- Crédit bail	477	
<b>Total des engagements donnés .....</b>	<b>9 527</b>	
<b>Engagements reçus .....</b>		
- Cautions, avals.....		606
- Garanties de passif .....	1 300	1.150
<b>Total des engagements reçus .....</b>	<b>1 300</b>	<b>1 756</b>

Les garanties de passif figurant en engagements reçus concernent, Cadres On Line, Pro A Part et Open Média.

**9.3 Transactions avec les parties liées**

Le Groupe est contrôlé par la société PUBLIPRINT SAS (RCS PARIS 552 037 244), qui détient 49.70% du capital de la société. Au cours de l'exercice la société groupe Figaro a acquis 19,94% de la société ADENCLASSIFIEDS. Les 30,36% restant sont détenus par un nombre important d'actionnaires essentiellement investisseurs. La société mère ultime du Groupe est la société GIMD (RCS PARIS 400 628 079). Les comptes consolidés d'Adenclassifieds sont consolidés dans GIMD.

**9.3.1 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.

**Relations avec les filiales consolidées**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31 décembre 2008</b>
Créances clients et comptes rattachés.....	679
Comptes courants d'associés débiteurs.....	552
Comptes courants d'associés créditeurs	2 293
Dettes fournisseurs et comptes rattachés .....	49
Chiffre d'Affaires .....	1 270
Charges d'exploitation .....	-165
Produits financiers.....	11
Charges financiers.....	-129

### 9.3.2 Relations avec les dirigeants et les actionnaires

#### Rémunération des principaux dirigeants

Les principaux dirigeants ont perçu les rémunérations suivantes :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>31 décembre 2008</b>	<b>31 décembre 2007</b>
Avantages du personnel à court terme	1.410	1.282
Avantages postérieurs à l'emploi		25
Indemnités de fin de contrat de travail	250	519
Paiement fondé sur des actions	1.437	1.089

Les transactions avec les parties liées se présentent comme suit :

#### Relations avec les dirigeants et actionnaires directs ou indirects

*En milliers d'euros*

**31 décembre 2008**

Créances clients et comptes rattachés .....	1 073
Comptes courants d'associés débiteurs .....	52 164
Dettes fournisseurs et comptes rattachés.....	162
Chiffre d'Affaires .....	2 507
Charges d'exploitation .....	-552
Produits financiers .....	2 352

### 9.4 Honoraires des commissaires aux comptes

<b>(En milliers d'euros)</b>	<b>31-déc-08</b>		<b>31-déc-07</b>	
	<b>Deloitte et Associés</b>	<b>Aplitec</b>	<b>Deloitte et Associés</b>	<b>Aplitec</b>
<b>Audit</b>				
Commissariat aux comptes, certificat, examen des comptes individuels et consolidés	210	210	149	135
<b>Honoraires relatifs à l'opération d'introduction en</b>			371	
<b>Honoraires liés aux audits d'acquisitions</b>	46	50	23	
<b>TOTAL</b>	<b>256</b>	<b>260</b>	<b>543</b>	<b>135</b>

Les charges de l'exercice 2008 intègrent à hauteur de 100 K€ (50% pour chacun des 2 commissaires aux comptes) une charge relative à l'exercice 2007.

### 9.5 Evènements postérieurs à la clôture

Une opération de simplification de l'organigramme est prévue au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2009 visant les sociétés suivantes :

- Cooptin,
- CADRES-ON-LINE,
- Pro A Part,
- Officiel Commerce,
- Agence 3 W.

A l'issue de cette simplification dont la forme n'est pas encore arrêtée, la société ADENCLASSIFIEDS détiendra une participation à 100% dans les filiales suivantes : Direct Recruit, Seminus et Open Média.

## B. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES

Exercice clos le 31 décembre 2008

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2008, sur

- le contrôle des comptes consolidés de la société ADENCLASSIFIEDS, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

### I. Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

### II. Justification des appréciations

Le contexte économique actuel entraîne pour les entreprises un manque de visibilité sur le futur, notamment au plan de leur activité. Ceci crée des conditions spécifiques cette année pour la préparation des comptes, particulièrement au regard des estimations comptables qui sont requises en application des principes comptables. Les conditions sont décrites dans la note 3.1.1. de l'annexe aux états financiers.

C'est dans ce contexte incertain que nous avons dû procéder à nos propres appréciations dont nous portons à votre connaissance les éléments suivants, en application des dispositions de l'article L.823.9 du Code de commerce :

La note 3.9 de l'annexe aux états financiers expose les règles et méthodes comptables relatives à la comptabilisation des immobilisations incorporelles lors de leur acquisition et aux tests d'impairment réalisés afin de mesurer leur juste valeur.

Nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables visées ci-dessus et des informations données dans les notes de l'annexe, examiné la cohérence des données et des hypothèses retenues ainsi que la documentation disponible, et procédé sur ces bases à l'appréciation du caractère raisonnable des estimations réalisées.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion, exprimée dans la première partie de ce rapport.

### III. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification spécifique prévue par la loi des informations données dans le rapport sur la gestion du groupe. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 27 avril 2009

Les Commissaires aux comptes

APLITEC

Stéphane LAMBERT

DELOITTE  
& ASSOCIES

Dominique JUMAUCOURT

---

<b>C. COMPTES ANNUELS – ADENCLASSIFIEDS S.A.</b>	<b>44</b>	<b>D. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS</b>	<b>74</b>
Bilan annuel	45		
Compte de résultat annuel	46		
Notes annexes aux comptes annuels	48		
Tableau des flux de trésorerie	63		
Tableau des filiales et participations	73		

## C. COMPTES ANNUELS – ADENCLASSIFIEDS S.A.

**BILAN ANNUEL - ACTIF**

<i>Rubriques</i>	<i>Montant Brut</i>	<i>Amortissements</i>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Capital souscrit non appelé				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et développement	1 506 281	1 444 182	62 099	248 461
Concessions, brevets et droits similaires	9 802 751	3 249 682	6 553 069	4 560 967
Fonds commercial	20 267 749		20 267 749	20 267 749
Autres immobilisations incorporelles	100 000	89 132	10 868	34 484
Immobilisations incorporelles en cours	927 160		927 160	670 193
Avances, acomptes sur immo. Incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel, outillage				
Autres immobilisations corporelles	3 000 404	1 773 258	1 227 146	1 286 469
Immobilisations corporelles en cours	57 194		57 194	4 400
Avances et acomptes				
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>				
Participations par mise en équivalence				
Autres participations	26 101 925	558 433	25 543 492	7 943 353
Créances rattachées à des participations				
Autres titres immobilisés	663 732		663 732	663 732
Prêts	13 780		13 780	13 780
Autres immobilisations financières	84 043		84 043	78 027
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>62 525 019</b>	<b>7 114 687</b>	<b>55 410 332</b>	<b>35 771 613</b>
<b>STOCKS ET EN-COURS</b>				
Matières premières, approvisionnements				
En-cours de production de biens				
En-cours de production de services				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises				
Avances et acomptes versés sur commandes	3 248		3 248	5 332
<b>CREANCES</b>				
Créances clients et comptes rattachés	18 531 126	1 038 375	17 492 751	21 844 171
Autres créances	2 171 816	141 176	2 030 640	2 028 551
Comptes courants actifs	52 716 580		52 716 580	61 170 921
Capital souscrit et appelé, non versé				
<b>DIVERS</b>				
Valeurs mobilières de placement	3 718 012	62 551	3 655 461	162 512
(dont actions propres :3 718 012 )				
Disponibilités	195 485		195 485	654 381
<b>COMPTE DE REGULARISATION</b>				
Charges constatées d'avance	1 035 151		1 035 151	936 615
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>78 371 418</b>	<b>1 242 102</b>	<b>77 129 316</b>	<b>86 802 483</b>
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Primes de remboursement des obligations				
Ecart de conversion actif	20 649		20 649	
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>140 917 086</b>	<b>8 356 790</b>	<b>132 560 296</b>	<b>122 574 096</b>

**BILAN ANNUEL - PASSIF**

<i>Rubriques</i>	<b>31/12/08</b>	<b>31/12/07</b>
Capital social ou individuel (dont versé : 6 502 871)	6 502 871	6 468 421
Primes d'émission, de fusion, d'apport	77 608 605	76 890 515
Ecarts de réévaluation (dont écart d'équivalence)		
Réserve légale	14 719	
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées (dont rés. prov. fluctuation de cours)		
Autres réserves (dont achat œuvres originales artistes)		
Report à nouveau	279 659	-7 041 144
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)</b>	<b>8 351 470</b>	<b>7 335 522</b>
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>92 757 324</b>	<b>83 653 315</b>
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
<b>AUTRES FONDS PROPRES</b>		
Provisions pour risques	1 862 203	154 800
Provisions pour charges	144 835	1 165 891
Provisions pour risques de change	20 649	
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>2 027 687</b>	<b>1 320 691</b>
<b>DETTES FINANCIERES</b>		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	79 364	88 734
Emprunts et dettes financières divers (dont empr. Participatifs) :		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	173 760	278 887
<b>DETTES D'EXPLOITATION</b>		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	8 708 761	7 052 512
Dettes fiscales et sociales	8 960 000	9 090 311
<b>DETTES DIVERSES</b>		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	1 000 000	1 542 780
Autres dettes	1 785 688	1 614 896
Comptes courants passif	2 293 290	1 094 945
<b>COMPTES DE REGULARISATION</b>		
Produits constatés d'avance	14 774 383	16 835 983
<b>DETTES</b>	<b>37 775 245</b>	<b>37 599 049</b>
Ecarts de conversion passif	40	1 042
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>132 560 296</b>	<b>122 574 096</b>

**COMPTE DE RESULTAT ANNUEL – 1<sup>ère</sup> partie**

<i>Rubriques</i>	<i>France</i>	<i>Exportation</i>	<b>31/12/08</b>	<b>31/12/07</b>
Ventes de marchandises Production vendue de biens Production vendue de services	51 669 263		51 669 263	46 634 560
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET</b>	<b>51 669 263</b>		<b>51 669 263</b>	<b>46 634 560</b>
Production immobilisée Subventions d'exploitation Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges Autres produits	338 044		338 044 1 832 030 34 139	2 400 2 122 686 79 664
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			<b>53 873 475</b>	<b>48 839 309</b>
Autres achats et charges externes Impôts, taxes et versements assimilés Salaires et traitements Charges sociales Actions gratuites pour les salariés			16 982 863 1 363 921 15 223 262 7 128 744 2 230 083	15 430 683 1 287 091 13 748 934 6 909 034
<b>DOTATIONS D'EXPLOITATION</b>				
Sur immobilisations : dotations aux amortissements Sur immobilisations : dotations aux provisions Sur actif circulant : dotations aux provisions Pour risques et charges : dotations aux provisions			1 692 260 671 764 204 257	1 210 105 1 904 841 124 888
Autres charges			462 453	395 644
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			<b>45 959 606</b>	<b>41 011 219</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>7 913 869</b>	<b>7 828 090</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				
Produits financiers de participations Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé Autres intérêts et produits assimilés Reprises sur provisions et transferts de charges Différences positives de change Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement			2 369 857 1 978 407 26 818	2 247 788 13 616
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>			<b>4 375 082</b>	<b>2 261 404</b>
Dotations financières aux amortissements et provisions Intérêts et charges assimilées Différences négatives de change Charges nettes sur cessions de VMP			2 613 114 128 716 152 538	714 585 41 820 96 182
<b>CHARGES FINANCIERES</b>			<b>2 894 368</b>	<b>852 586</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>			<b>1 480 714</b>	<b>1 408 817</b>
<b>RESULTAT COURANT</b>			<b>9 394 583</b>	<b>9 236 908</b>

**COMPTE DE RESULTAT ANNUEL – 2ème partie**

<i>Rubriques</i>	<b>31/12/08</b>	<b>31/12/07</b>
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	62 662	7 062
Produits exceptionnels sur opérations en capital	3 828	
Reprises sur provisions et transferts de charges	416 568	673 551
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>	<b>483 059</b>	<b>680 613</b>
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	826 350	1 005 140
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	42 315	1 236 388
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	250 000	340 470
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>	<b>1 118 665</b>	<b>2 581 999</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>-635 607</b>	<b>-1 901 386</b>
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise		
Impôts sur les bénéfices	266 330	
Provision pour Impôts	141 176	
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	<b>58 731 616</b>	<b>51 781 326</b>
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<b>50 380 146</b>	<b>44 445 804</b>
<b>BENEFICE OU PERTE</b>	<b>8 351 470</b>	<b>7 335 522</b>



**NOTES ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS**

<b>1. Introduction aux Comptes annuels</b> .....	<b>50</b>
1.1. Faits majeurs de la période.....	50
1.2. Changements de méthode comptable & de présentation des comptes .....	50
1.3. Comparabilité des comptes .....	50
<b>2. Principes et méthodes comptables</b> .....	<b>50</b>
2.1. Contexte général.....	50
2.2. Recours à des estimations .....	51
2.3. Ecart de conversion.....	51
2.4. Immobilisations incorporelles .....	51
2.5. Frais de recherche et développement.....	51
2.6. Immobilisations corporelles .....	52
2.7. Dépréciation d'actifs.....	52
2.8. Coûts d'emprunt .....	52
2.9. Immobilisations financières.....	52
2.10. Créances et comptes rattachés .....	53
2.11. Disponibilités .....	53
2.12. Valeurs mobilières de placement .....	53
2.13. Engagements envers les salariés.....	53
2.14. Provisions pour risques et charges .....	53
2.15. Dettes.....	53
2.16. Chiffre d'affaires .....	54
2.17. Résultat exceptionnel.....	54
2.18. Echanges de publicité .....	54
2.19. Impôt sur les sociétés .....	54
2.20. Résultat par action.....	55
<b>3. Produits d'exploitation</b> .....	<b>55</b>
3.1. Chiffre d'affaires .....	55
3.2. Reprises de provisions et transferts de charges .....	56
<b>4. Personnel</b> .....	<b>56</b>
4.1. Effectifs.....	56
4.2. Charges de personnel .....	56
4.3. Rémunérations allouées aux membres du directoire.....	56
4.4. Droits individuels à la formation .....	57
<b>5. Amortissements, provisions et pertes de valeur</b> .....	<b>57</b>
<b>6. Résultat Financier</b> .....	<b>58</b>
<b>7. Résultat Exceptionnel</b> .....	<b>58</b>
<b>8. Impôts sur les résultats</b> .....	<b>58</b>
8.1. Charge d'impôt.....	58
8.2. Défis fiscaux reportables .....	59

<b>9. Résultats par action</b> .....	<b>60</b>
9.1. Résultat net de base par action .....	60
9.2. Résultat net dilué par action .....	60
<b>10. Immobilisations incorporelles nettes</b> .....	<b>61</b>
<b>11. Immobilisations corporelles nettes</b> .....	<b>61</b>
<b>12. Immobilisations financières</b> .....	<b>62</b>
<b>13. Clients et comptes rattachés</b> .....	<b>62</b>
<b>14. Autres créances</b> .....	<b>62</b>
<b>15. Comptes courants actifs</b> .....	<b>62</b>
<b>16. Trésorerie</b> .....	<b>63</b>
16.1. Eléments constitutifs de la trésorerie nette .....	63
16.2. Valeurs mobilières de placement .....	64
<b>17. Charges constatées d'avance</b> .....	<b>64</b>
<b>18. Produits à recevoir</b> .....	<b>64</b>
<b>19. Capital et capitaux propres</b> .....	<b>65</b>
<b>20. Provisions pour risques et charges</b> .....	<b>65</b>
<b>21. Fournisseurs et comptes rattachés</b> .....	<b>65</b>
<b>22. Dettes fiscales et sociales</b> .....	<b>66</b>
<b>23. Autres dettes</b> .....	<b>66</b>
<b>24. Produits constatés d'avance</b> .....	<b>66</b>
<b>25. Charges à payer</b> .....	<b>66</b>
<b>26. Echéance des dettes et des créances</b> .....	<b>67</b>
<b>27. Engagements et passifs éventuels</b> .....	<b>67</b>
<b>28. Informations relatives aux parties liées</b> .....	<b>68</b>
28.1 Relations avec les dirigeants et actionnaires directs ou indirects.....	68
28.2 Relations avec les filiales consolidées .....	68
<b>29. Suivi des instruments financiers sur capital</b> .....	<b>69</b>
<b>30. Eléments relatifs aux tableaux de flux de trésorerie</b> .....	<b>71</b>
30.1. Amortissements et provisions.....	71
30.2. Autres variations.....	71
30.3. Variation du besoin en fonds de roulement .....	71
30.4. Effets des décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations.....	72
30.5. Effets des décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières .....	72
<b>31. Événements postérieurs à la clôture de l'exercice</b> .....	<b>72</b>
<b>32. Tableau des filiales et des participations</b> .....	<b>73</b>
<b>33. Honoraires d'Audit et Commissariat aux comptes</b> .....	<b>73</b>

## 1. Introduction aux Comptes annuels

### 1.1. Faits majeurs de la période

#### Acquisition de la société Cadresonline

Adenclassifieds a acquis en janvier 2008 la société Cadresonline, l'un des premiers sites emploi français lancé dès 1996. Cette acquisition lui permet de renforcer son leadership sur le marché du recrutement sur Internet en France, en particulier auprès des cadres avec Cadremploi.

Ayant développé depuis plusieurs années un réseau de multidiffusion sur une quinzaine de sites spécialisés (dans les secteurs banque/finance, vente, informatique, industrie, assurance, BTP, marketing, distribution...), Cadresonline a su allier la puissance d'un site généraliste à la pertinence de sites spécialisés (exemples : Jobfinance, Jobvente...). Ainsi, chaque offre diffusée sur Cadresonline est aussi publiée sur l'un des sites partenaires en fonction du poste proposé.

Cette acquisition, financée sur la trésorerie disponible d'Adenclassifieds, a porté sur 100% des titres de la Société Cadresonline.

#### Acquisition de la société Pro A Part

Adenclassifieds a acquis la société Pro A Part en juillet 2008. Spécialiste de la communication auprès des professionnels de l'immobilier en Ile de France, Pro A Part propose une offre bi-media, presse et internet avec l'hebdomadaire Pro A Part diffusé à 100.000 exemplaires et le site internet pro-a-part.com. Dotée d'une clientèle très complémentaire à celle d'EXPLORIMMO avec un faible taux de duplication, Pro a Part a réalisé en 2007 un chiffre d'affaires de 2,0 M€ et un EBITDA de 0,65 M€. Au titre de l'année 2008, le chiffre d'affaires de Pro a Part s'est élevé à 2,8M€. La société a contribué au chiffre d'affaires consolidé à hauteur de 1,3M€ depuis son entrée dans le groupe.

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 dont le montant définitif est en cours de finalisation.. Le financement a été réalisé sur fonds propres, avec la trésorerie existante d'Adenclassifieds.

### 1.2. Changements de méthode comptable & de présentation des comptes

Aucun changement de méthode comptable n'est intervenu au cours de l'exercice

A l'exception du changement de présentation des charges de personnel, aucun changement notable de présentation n'est intervenu au cours de l'exercice. Les charges de personnel intègrent désormais, conformément à l'avis n°2008-17 du CNC du 06 novembre 2008, le coût des actions gratuites. En 2007 celui-ci figurait dans le résultat financier.

### 1.3. Comparabilité des comptes

L'exercice clos le 31/12/2008 est un exercice de 12 mois comme le précédent exercice.

## 2. Principes et méthodes comptables

### 2.1. Contexte général

Les comptes annuels ont donc été établis conformément aux règles françaises suivant les prescriptions du règlement 99-03 du Comité de la Réglementation Comptable relatif au plan comptable général 1999. Les conventions générales ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- Continuité d'exploitation,
- Permanence des méthodes d'un exercice à l'autre,
- Indépendance des exercices,

Conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode du coût historique.

La fin de l'année 2008 a été marquée par une crise économique et financière qui impacte notre activité et dont l'ampleur et la durée, au-delà du 31 décembre 2008, ne peuvent être anticipées avec précision.. Les actifs dont la valeur s'apprécie par référence à des perspectives à plus long terme, en particulier les actifs incorporels, ont été évalués dans le cadre d'hypothèses prenant en compte une crise économique et financière dont la durée serait limitée dans le temps, en particulier dans ses effets sur les flux de trésorerie futurs résultant de l'activité, les paramètres financiers utilisés pour ces valorisations étant toutefois ceux prévalant sur le marché à la date de clôture.

Les comptes annuels sont présentés en euros. Les comptes annuels ont été arrêtés par le Directoire en date du 10 mars 2009.

## 2.2. Recours à des estimations

Pour établir ces comptes annuels la direction de la société doit procéder à des estimations et faire des hypothèses qui affectent la valeur comptable des éléments d'actif et de passif, des produits et des charges, ainsi que les informations données en notes annexes.

La direction de la société procède à ces estimations et appréciations de façon continue sur la base de son expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables qui constituent le fondement de ces appréciations.

Les montants qui figureront dans ses futurs états financiers sont susceptibles de différer de ces estimations en fonction de l'évolution de ces hypothèses ou de conditions différentes.

Les principales estimations significatives faites par la direction de la société portent notamment sur l'évaluation des engagements envers les salariés, les immobilisations incorporelles et les provisions.

## 2.3. Ecart de conversion

Les charges et produits en devises sont enregistrés pour leur contre-valeur à la date de l'opération. Les dettes, créances et disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur au cours de clôture. La différence résultant de l'actualisation des dettes et créances en devises à ce dernier cours est portée au bilan au poste "Ecart de conversion". Les pertes de change latentes font l'objet d'une provision pour risques en totalité.

## 2.4. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.

Lorsque leur durée d'utilité est définie, les immobilisations incorporelles sont amorties sur leur durée d'utilisation attendue par la société. Cette durée est déterminée au cas par cas en fonction de la nature et des caractéristiques des éléments inclus dans cette rubrique.

Lorsque leur durée d'utilité est indéfinie, les immobilisations incorporelles ne sont pas amorties mais sont soumises à des tests annuels systématiques de perte de valeur (voir Note 2.7).

L'amortissement des logiciels informatiques est pratiqué sur une durée de 1 à 3 ans selon le mode linéaire.

### **Fonds commerciaux**

Les fonds de commerce acquis ou reçus par voie de fusion ont une durée d'utilité indéfinie et ne font l'objet d'aucun amortissement, mais sont soumis à des tests annuels de perte de valeur (voir Note 2.7).

Le mali de fusion ou de confusion représente l'écart négatif entre l'actif net reçu par la société absorbante ou confondante à hauteur de sa participation détenue dans la société absorbée ou confondue, et la valeur nette comptable de cette dernière.

Le traitement comptable du mali de fusion et de confusion résulte du Règlement CRC 2004-01 pour des opérations placées sous contrôle commun.

Le mali technique résultant d'une opération de fusion ou de transmission universelle de patrimoine, relatif à des opérations impliquant des entreprises sous contrôle commun, est inscrit à l'actif en immobilisations incorporelles. Les malis de fusion et de confusion dégagés lors des opérations décrites en Note 1.2 ont été affectés au poste « fonds de commerce ».

## 2.5. Frais de recherche et développement

Les frais de recherche sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

Conformément à l'option offerte par le Plan Comptable Général, les frais de développement sont comptabilisés à l'actif dès lors que les critères suivants sont simultanément remplis :

- La faisabilité technique nécessaire à l'achèvement de l'immobilisation incorporelle en vue de sa mise en service ou de sa vente ;
- L'intention d'achever l'immobilisation incorporelle et de l'utiliser ou de la vendre ;
- La capacité à utiliser ou à vendre l'immobilisation incorporelle ;
- La façon dont l'immobilisation incorporelle génèrera des avantages économiques futurs probables ;
- La disponibilité de ressources (techniques, financières et autres) appropriées pour achever le développement et utiliser ou vendre l'immobilisation incorporelle ;
- La capacité à évaluer de façon fiable les dépenses attribuables à l'immobilisation incorporelle au cours de son développement.

Dès lors que l'ensemble de ces conditions n'est pas rempli, les frais de développement sont comptabilisés en charges.

Lorsque les frais de développement sont portés à l'actif, ces derniers sont amortis sur la durée d'utilité des projets. Cette dernière est comprise entre 1 et 5 ans.

## 2.6. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition ou, le cas échéant, leur coût de production. Les amortissements sont calculés selon le mode linéaire sur la durée d'utilité estimée des actifs. Aucune valeur résiduelle n'est prise en compte dans la base amortissable des immobilisations corporelles à leur date d'acquisition, la société prévoyant de les utiliser sur leur durée de vie. Cependant, la valeur résiduelle et la durée d'utilité des immobilisations corporelles sont revues annuellement par la société et les modifications éventuelles sont prises en compte dans le calcul de la base amortissable des immobilisations corporelles.

Les durées d'utilité estimées sont les suivantes :

- Installations et agencements	2 à 10 ans
- Matériel de transport	2 ans
- Matériel de bureau et informatique	2 à 5 ans
- Mobilier	5 à 10 ans

## 2.7. Dépréciation d'actifs

Les immobilisations incorporelles et corporelles doivent être soumises à des tests de perte de valeur dès lors qu'il existe un indice de perte de valeur. Pour apprécier s'il existe un quelconque indice qu'un actif ait pu perdre de la valeur, l'entreprise considère les indices externes et internes suivants :

Indices externes :

- Une diminution de la valeur de marché de l'actif (de façon plus importante que du seul effet attendu du passage du temps ou de l'utilisation normale de l'actif) ;
- Des changements importants, ayant un effet négatif sur l'entité, sont intervenus au cours de l'exercice ou surviendront dans un proche avenir, dans l'environnement technique, économique ou juridique ou sur le marché dans lequel l'entreprise opère ou auquel l'actif est dévolu ;
- Les taux d'intérêt du marché ou autres taux de rendement du marché ont augmenté durant l'exercice et il est probable que ces augmentations diminuent de façon significative les valeurs vénales et/ou d'usage de l'actif.

Indices internes :

- Existence d'un indice d'obsolescence ou de dégradation physique d'un actif non prévu par le plan d'amortissement ;
- Des changements importants dans le mode d'utilisation de l'actif ;
- Des performances de l'actif inférieures aux prévisions ;
- Une baisse sensible du niveau des flux futurs de trésorerie générés par la société.

Lorsqu'il existe un indice de perte de valeur, un test de dépréciation est alors effectué : la valeur nette comptable de l'actif immobilisé est comparée à sa valeur actuelle.

La valeur nette comptable d'une immobilisation correspond à sa valeur brute diminuée, pour les immobilisations amortissables, des amortissements cumulés et des dépréciations.

La valeur actuelle est une valeur d'estimation qui s'apprécie en fonction du marché et de l'utilité du bien pour la société. Elle résulte de comparaison entre la valeur vénale et la valeur d'usage. La valeur vénale correspond au montant qui pourrait être obtenu, à la date de la clôture, de la vente de l'actif, lors d'une transaction conclue à des conditions normales de marché, net de coûts de sortie.

La valeur d'usage correspond à la valeur des avantages économiques futurs attendus de l'utilisation de l'actif et de sa sortie. La société considère que la valeur d'usage correspond aux flux nets de trésorerie attendus non actualisés. Ces derniers sont déterminés sur la base des données budgétaires validées par le Directoire.

En cas d'indice de perte de valeur sur les fonds de commerce, ceux-ci n'étant pas dissociables de l'entreprise, leur valeur nette comptable est comparée aux flux de trésorerie futurs non actualisés attendus des activités de l'entreprise.

## 2.8. Coûts d'emprunt

Les éventuels coûts d'emprunt supportés par la société dans le cadre du financement d'immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisés en charges l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

## 2.9. Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont constituées de dépôts et cautionnements versés aux bailleurs pour la location de locaux ainsi que de Valeurs Mobilières de Placement Nanties ou dont la maturité est supérieure à trois mois. Lorsque la valeur recouvrable à la clôture de ces immobilisations financières est inférieure à la valeur comptabilisée, une provision pour dépréciation est constituée pour le montant de la différence.

Les titres de participation et les autres immobilisations financières sont comptabilisés à leur coût d'acquisition ou à leur valeur d'apport. Lorsque des clauses de compléments de prix sont contractuellement prévues, celles-ci sont prises en compte dès lors que leur application est probable et que leur montant peut être mesuré de façon fiable.

S'il y a lieu, une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur d'utilité est inférieure à la valeur comptable.

Pour les titres de participation, la valeur d'inventaire est notamment appréciée en fonction de la quote-part de capitaux propres corrigée des plus-values latentes, intégrant la prise en compte de l'évaluation des éléments incorporels. L'estimation de la valeur attribuée aux éléments incorporels découle de l'application de méthodes couramment retenues (approche par les redevances, approche par la méthode des « discounted cash flow »).

L'estimation de la valeur d'utilité peut donc justifier le maintien d'une valeur nette supérieure à la quote-part d'actif net comptable.

#### **2.10. Créances et comptes rattachés**

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur recouvrable est inférieure à la valeur comptable.

#### **2.11. Disponibilités**

Les disponibilités comprennent les liquidités en comptes courants bancaires.

#### **2.12. Valeurs mobilières de placement**

Les valeurs mobilières de placement figurent pour leur coût d'acquisition. Lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à leur coût d'acquisition, une provision pour dépréciation est constituée de la différence.

Les valeurs mobilières de placement comprennent les SICAV et dépôts à terme, qui sont mobilisables ou cessibles à très court terme (d'une durée inférieure à 3 mois) et ne présentent pas de risque significatif de pertes de valeur en cas d'évolution des taux d'intérêt.

#### **2.13. Engagements envers les salariés**

Les salariés de la société peuvent percevoir des indemnités lors de leur départ à la retraite postérieurement à leur départ. Les engagements correspondants sont pris en charge en fonction des droits acquis par les bénéficiaires sous forme de provisions.

Pour les régimes à prestations définies, les charges de retraite sont déterminées une fois par an par des actuaires externes, selon la méthode des unités de crédit projetées. Selon cette méthode, chaque période de service donne lieu à une unité supplémentaire de droits à prestations, et chacune de ces unités est évaluée séparément pour obtenir l'obligation finale.

Cette obligation finale est ensuite actualisée. Ces calculs intègrent principalement les hypothèses suivantes :

- un taux d'actualisation de 4%,
- un taux d'augmentation de salaires de 3%,

Les gains et pertes résultant des changements d'hypothèses actuarielles ne sont reconnus que lorsqu'ils excèdent 10 % de la valeur la plus haute de l'engagement ou de la valeur du fonds. La fraction excédant 10 % est alors étalée sur la durée de vie active moyenne résiduelle des salariés.

Pour les régimes de base et autres régimes à cotisations définies, la société comptabilise en charges les cotisations à payer lorsqu'elles sont exigibles, la société n'étant pas engagée au-delà des cotisations versées. L'ANI du 11 janvier 2008 n'a eu aucun impact sur le calcul de l'indemnité de départ à la retraite, la société n'ayant pas son effectif de population susceptible de bénéficier des dispositions plus favorables de cet accord.

#### **2.14. Provisions pour risques et charges**

Des provisions pour risques et charges sont constituées, lorsque la société a une obligation à l'égard d'un tiers et qu'il est probable ou certain qu'elle devra faire face à une sortie de ressources au profit de ce tiers sans contrepartie. Ces provisions sont estimées en prenant en considération les hypothèses les plus probables à la date d'arrêté des comptes.

#### **2.15. Dettes**

Les dettes sont évaluées pour leur montant nominal.

## 2.16. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires est reconnu au fur et à mesure de l'avancement de la prestation.

La société fournit à ses clients plusieurs types de prestations :

- Du référencement, Adenclassifieds (Ex Keljob) mettant à la disposition de ses clients, à partir de ses propres sites et pour une période donnée, des liens renvoyant vers le site de l'annonceur ;
- La fourniture d'accès à des bases de données ou logiciel (CVThèque, CVMail, CVAden) pendant une période définie contractuellement ;
- La diffusion sur Internet d'annonces individualisées pour une période donnée ;
- La vente d'abonnement ou de « pack » permettant aux annonceurs de déposer sur les différents sites Internet de la société un nombre prédéfini d'annonces pendant une période déterminée ;
- Des espaces publicitaires sous forme de bannières pour une période définie,
- La fourniture clés en main de sites internet dédiés,
- La mise en disposition pour des périodes déterminées de solutions logicielles destinées aux clients

Pour l'ensemble de ces prestations, le chiffre d'affaires est reconnu linéairement sur la durée contractuelle pendant laquelle la prestation est réalisée.

Les rabais, remises, ristournes et escomptes consentis aux clients sont comptabilisés simultanément à la reconnaissance des ventes. Ils sont classés en réduction du chiffre d'affaires.

## 2.17. Résultat exceptionnel

Les charges et produits exceptionnels sont constitués d'éléments qui, en raison de leur nature, ou de leur caractère inhabituel et de leur non-réurrence ne peuvent être considérés comme inhérents à l'activité opérationnelle de la société, tels que les cessions d'immobilisations, les litiges portés devant les tribunaux, etc...

## 2.18. Echanges de publicité

Les échanges de publicité dans le cadre d'activité Internet doivent être évalués, conformément au Règlement CRC N°2003-01 à la valeur vénale de celui des deux lots dont l'estimation est la plus fiable.

La valeur vénale d'un lot s'obtient par référence à des ventes « normales ». Les ventes normales sont définies comme des ventes équivalentes réalisées par la même entreprise payées en espèces ou contre remise d'autres actifs, monétaires ou non.

Ainsi, les ventes doivent :

- être de même nature et avoir un contenu comparable,
- intervenir fréquemment,
- ne pas faire intervenir la même contrepartie.

Lorsque la valeur vénale est estimée de façon fiable, l'entreprise ajuste la valeur comptable de l'échange de façon à faire apparaître celle-ci pour la valeur vénale la plus sûre.

Lorsque la valeur vénale ne peut pas être estimée de façon fiable, les achats et chiffres d'affaires correspondant sont annulés sauf si un actif est remis en échange.

La société Adenclassifieds estime que la valeur vénale des prestations fournies et de celles reçues dans le cadre des opérations d'échanges qu'elle a contractées avec des tiers ne peut être évaluée de façon fiable. De ce fait ces échanges n'ont aucun impact sur le résultat de la société.

## 2.19. Impôt sur les sociétés

La rubrique « charge d'impôt » inclut l'impôt exigible au titre de la période après déduction des éventuels crédits d'impôt.

### Impôt exigible

L'impôt exigible est déterminé sur la base du résultat fiscal de la période, qui peut différer du résultat comptable suite aux réintégrations et déductions de certains produits et charges selon les positions fiscales en vigueur, et en retenant le taux d'impôt voté à la date de clôture des comptes annuels.

### Crédit d'impôt recherche

Les entreprises industrielles et commerciales imposées selon le régime réel qui effectuent des dépenses de recherche peuvent bénéficier d'un crédit d'impôt.

Le crédit d'impôt est calculé par année civile et s'impute sur l'impôt dû par l'entreprise au titre de l'année au cours de laquelle les dépenses de recherche ont été encourues. Le crédit d'impôt non imputé est reportable sur les trois années suivant celle au titre de laquelle il a été constaté. La fraction non utilisée à l'expiration de cette période est remboursée à l'entreprise.

### 2.20. Résultat par action

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

Le nombre moyen d'actions en circulation est calculé sur la base des différentes évolutions du capital social, corrigées, le cas échéant, des détentions par la société de ses propres actions.

Le résultat net dilué par action est calculé en divisant le résultat net par le nombre d'actions ordinaires en circulation majoré de toutes les actions ordinaires potentiellement dilutives.

## 3. Produits d'exploitation

### 3.1. Chiffre d'affaires

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

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31 décembre 2008</b>	<b>31 décembre 2007</b>
Emploi .....	43 062	38 605
Formation.....	2 580	2 315
Immobilier .....	6 026	5 715
<b>Total</b>	<b>51 669</b>	<b>46 635</b>

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

#### Au 31 décembre 2008 :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Emploi</b>	<b>Immobilier</b>	<b>Formation</b>
Annonces / Communication .....	37 553	6 026	2 580
Services à Valeur Ajoutée.....	5 509		
<b>Total</b>	<b>43 062</b>	<b>6 026</b>	<b>2 580</b>

#### Au 31 décembre 2007 :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Emploi</b>	<b>Immobilier</b>	<b>Formation</b>
Annonces / Communication .....	34 319	5 715	2 315
Services à Valeur Ajoutée.....	4 286	-	-
<b>Total</b>	<b>38 605</b>	<b>5 715</b>	<b>2 315</b>

L'ensemble du chiffre d'affaires est réalisé en France.



### 3.2. Reprises de provisions et transferts de charges

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31 décembre 2008</b>	<b>31 décembre 2007</b>
Reprises de provisions sur créances clients .....	765	1 236
Reprises de provisions sur risques et charges .....	56	269
Transferts de charges.....	1 011	618
<b>Total</b>	<b>1 833</b>	<b>2 123</b>

Les transferts de charges sont constitués à hauteur de 586k€ du reclassement en exceptionnel de charges salariales, la différence de 425k€ correspond aux différents remboursements par les organismes sociaux.

## 4. Personnel

### 4.1. Effectifs

L'effectif moyen de la société pour l'exercice 2008 s'élève à 332 salariés, contre 293 salariés pour 2007.

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

	<b>31 décembre 2008</b>	<b>31 décembre 2007</b>
Cadres .....	273	234
Non cadres .....	59	59
<b>Total</b>	<b>332</b>	<b>293</b>

### 4.2. Charges de personnel

Les charges de personnel se décomposent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31 décembre 2008</b>	<b>31 décembre 2007</b>
Salaires et traitements .....	15 223	13 749
Charges sociales et fiscales .....	7 129	6 909
Attribution d'Actions gratuites	2 230	
<b>Total</b>	<b>24 582</b>	<b>20 658</b>

Au 31 décembre 2008, le taux moyen de charges sociales et fiscales atteint 46,83 % de la masse salariale brute (50,25 % au 31 décembre 2007). Les charges de personnel comprennent le coût de l'attribution des actions gratuites conformément à l'avis n°2008-17 du CNC du 06 novembre 2008. Sur l'exercice 2007, ce coût s'élevait à 708k€ et figurait en résultat financier.

### 4.3. Rémunérations allouées aux membres du directoire

La rémunération des membres du Directoire de la société, incluse dans les charges de personnel mentionnées ci-dessus, s'établit à 703 K€, pour la période du 1er janvier au 31 décembre 2008 contre 1 051 K€ au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2007.

Chacune de ces rémunérations a été versée au cours de l'exercice 2008, au titre d'un contrat de travail, et non en qualité de mandataire social.

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31 décembre 2008</b>	<b>31 décembre 2007</b>
Rémunération brute versée .....	703	1 051
<b>Total</b>	<b>703</b>	<b>1 051</b>

Les rémunérations versées au Directoire au cours de l'exercice 2007 ont concerné 6 membres tous présents durant l'exercice 2007. Pierre Conte nommé Président du Directoire de la société le 2 octobre 2007 n'a perçu aucune rémunération ni en 2007 ni en 2008. Les rémunérations versées au Directoire au cours de l'exercice 2008 ont concerné 4 membres. Seul le Directeur Général de la société Thibaut Gemignani a été présent sur l'ensemble des deux exercices 2007 et 2008.

La diminution de la partie variable des membres du directoire s'explique par le fait qu'à fin 2008 le Directoire est composé de 3 membres dont 2 seulement sont rémunérés tandis qu'à fin 2007 le Directoire était composé de 6 membres.

Par ailleurs, la provision liée aux Indemnités de Départ à la Retraite comptabilisée pour un montant total de 145 k€ intègre 20 k€ au profit des membres du directoire.

#### 4.4. Droits individuels à la formation

La loi 2004-391 du 4 juin 2004 reconnaît aux salariés un nouveau droit individuel à la formation (DIF).

Ce droit, d'une durée de 20 heures par an (calculée au prorata temporis en cas de travail à temps partiel), est ouvert à tout salarié sous contrat à durée indéterminée disposant d'une ancienneté d'au moins un an dans l'entreprise. Les intéressés peuvent cumuler ce droit d'une année sur l'autre dans la limite de 6 ans pour les salariés travaillant à temps plein, et de 120 heures, quel que soit le nombre d'années pour ceux à temps partiel. A défaut de son utilisation en tout ou partie, le DIF reste plafonné à 120 heures.

Le volume des heures de formation cumulée correspondant aux droits acquis ainsi que les heures n'ayant pas donné lieu à demande de formation se présentent comme suit :

	31 décembre 2008	31 décembre 2007
Droits acquis en heures .....	13 147	10 210
Heures n'ayant pas donné lieu à demande.....	12 065	10 210

#### 5. Amortissements, provisions et pertes de valeur

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2008	31 décembre 2007
Immobilisations incorporelles.....	1 151	742
Immobilisations corporelles.....	541	468
<b>Total immobilisations [A].....</b>	<b>1 692</b>	<b>1.210</b>
Engagements envers les salariés .....	28	34
Provisions pour risques et charges.....	119	91
<b>Total provision [B].....</b>	<b>147</b>	<b>125</b>
<b>Total des dotations nettes hors actifs courants [C = A+B].....</b>	<b>1 839</b>	<b>1.335</b>
Clients et autres actifs circulants .....	-92	1.912
<b>Total actifs [D].....</b>	<b>-92</b>	<b>1.912</b>
<b>Total Exploitation [E = C+D].....</b>	<b>1 747</b>	<b>3.240</b>
Provisions pour risques financiers .....	1 336	708
<b>Total Financier [F]</b>	<b>1 336</b>	<b>708</b>
Provisions pour créances d'impôt [G] .....	141	-
Provisions pour litiges sociaux [H] .....	-163	-
Autres provisions [I] .....	-4	341
<b>Total Exceptionnel [J= G+H+I] .....</b>	<b>-26</b>	<b>341</b>

## 6. Résultat Financier

Le résultat financier se décompose comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31 décembre 2008</b>	<b>31 décembre 2007</b>
Revenu des VMP .....	-126	-82
Intérêts des comptes courants.....	2 305	2 228
Provision financière .....	-635	-708
Abandon de créances sur compte courant .....	-67	
Divers	4	-30
<b>Résultat financier.....</b>	<b>1 481</b>	<b>1 408</b>

## 7. Résultat Exceptionnel

Le résultat exceptionnel se décompose comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31 décembre 2008</b>	<b>31 décembre 2007</b>
Provisions pour double loyers.....		241
Frais de déménagement.....		-45
Frais liés à IPO .....		-1 236
Provision Indemnité de Non Concurrence .....		-341
Indemnités transactionnelles .....	-607	-524
Divers	-29	4
<b>Résultat exceptionnel.....</b>	<b>-636</b>	<b>-1 901</b>

## 8. Impôts sur les résultats

### 8.1. Charge d'impôt

#### 8.1.1. Taux effectif d'impôt

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31 décembre 2008</b>	<b>31 décembre 2007</b>
Résultat net.....	8 351	7.335
Impôts sur le résultat .....	266	-
Résultat net avant impôt.....	8 617	7.335
Taux effectif d'imposition .....	3,09 %	-

**8.1.2. 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 de droit commun d'imposition en France, soit 33.33 % en 2008 et 33.33% en 2007, s'établit comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31 décembre 2008</b>	<b>31 décembre 2007</b>
Résultat net avant impôt .....	8 617	7.335
Taux d'imposition de la société .....	33.33%	33.33%
<b>Charge d'impôt théorique .....</b>	<b>2 872</b>	<b>2 445</b>
Augmentation/réduction de la charge d'impôt résultant de : .....		
- Imputation des déficits antérieurs reportables .....	-2 885	-1.831
- Déficités nés au cours de l'exercice .....		
- Autres différences permanentes.....	191	-666
-Différences temporaires.....	88	-28
<b>Charge réelle d'impôt .....</b>	<b>266</b>	<b>-</b>

**8.1.3. Ventilation de l'impôt sur les sociétés**

**Au 31 décembre 2008 :**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Avant impôt</b>	<b>Impôt</b>	<b>Après impôt (net)</b>
Résultat courant.....	9 394	-525	8 869
Résultat exceptionnel (et participation)....	-636	118	-518
Crédit d'impôt.....			
Résultat comptable .....	8 758	-407	8 351

**Au 31 décembre 2007 :**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Avant impôt</b>	<b>Impôt</b>	<b>Après impôt (net)</b>
Résultat courant.....	9 236	-	9 236
Résultat exceptionnel (et participation)....	-1 901	-	-1 901
Crédit d'impôt.....	-	-	-
Résultat comptable .....	7 335	-	7 335

**8.2. Déficités fiscaux reportables**

Le montant des déficités fiscaux reportables de la société Adenclassifieds se présente comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31 décembre 2008</b>	<b>31 décembre 2007</b>
Déficités reportables à l'ouverture de la période.....		13 975
Déficités nés au cours de la période.....	8 656	-
Déficités consommés au cours de la période .....	-8 656	-5 319
Déficités transférés .....		-
Déficités reportables à la clôture de la période .....	-	8 656

Par ailleurs, les éléments constitutifs de l'allègement de la dette future d'impôt s'établissent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31 décembre 2008</b>	<b>31 décembre 2007</b>
<b>Taux de droit commun .....</b>	<b>34.43%</b>	<b>34.43%</b>
Déficits reportables .....		8 656
Contribution Sociale de Solidarité.....	<b>-98</b>	- 80
Participation à l'effort construction .....	<b>-65</b>	- 68
<b>Base Fiscale Différée .....</b>	<b>-163</b>	<b>8 508</b>
<b>Impôts Différés à 34.43%</b>	<b>-54</b>	<b>2 929</b>

## 9. Résultats par action

### 9.1. 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.

		<b>31 décembre 2008</b>	<b>31 décembre 2007</b>
Résultat net de base ( <i>en milliers d'euros</i> ).....	(a)	8 351	7 335
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période:	(b)	6 378 895	6 055 726
- nombre d'actions à l'ouverture.....		6 468 421	4 897 974
- nombre d'actions à la clôture.....		6 502 871	6 468 421
<b>Résultat net de base par action (en euros) .....</b>	<b>(a) / (b)</b>	<b>1.31</b>	<b>1.21</b>

### 9.2. 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.

		<b>31 décembre 2008</b>	<b>31 décembre 2007</b>
Résultat net de base ( <i>en milliers d'euros</i> ).....	(a)	8 351	7 335
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période: .....	(b)	6 378 895	6 055 726
Nombre d'actions potentiellement dilutives.....	(c)	161 375	209 357
Nombre d'actions prise en compte dans le calcul du résultat net dilué par action.....	(d) = (b)+(c)	6 540 270	6 265 083
<b>Résultat net dilué par action (en euros) .....</b>	<b>(a) / (d)</b>	<b>1.28</b>	<b>1.17</b>

## 10. Immobilisations incorporelles nettes

Evolution du poste du 1<sup>er</sup> janvier 2008 au 31 décembre 2008

En milliers d'euros	1 <sup>er</sup> janvier 2008	Mouvements de la période			31 décembre 2008
		Augmentation	Diminution	Autres Mouvements	
Frais de développement.....	1 506	-	-		1 506
Fonds commerciaux .....	20.268	-	-		20 268
Concession, brevet et logiciels	6 870	135	-	2 798	9 803
Logiciels.....		-	-		-
En cours.....	670	3 055	-	-2798	927
Autres	100	-	-		100
<b>Immobilisations brutes.....</b>	<b>29 414</b>	<b>3 190</b>	<b>-</b>	<b>-0</b>	<b>32 604</b>
Frais de développement.....	1 258	186	-	-	1 444
Logiciels.....	2 309	931	-	10	3 250
Autres.....	66	33	-	-10	89
<b>Cumul des amortissements</b>	<b>3 633</b>	<b>1 150</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 783</b>
<b>Immobilisations nettes.....</b>	<b>25 781</b>	<b>2 040</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27 821</b>

Les principales évolutions de la période concernent la mise en production de nouvelles versions de nos logiciels d'exploitation, et notamment Keljob (lots 1&2 : 588k€), Web Cadremploi (478k€), Kelformation (404 k€), CVAden (350k€), Expløimmo V5 (lot 3 : 272k€), Alerte email (267 k€)

Aucune perte de valeur n'a été comptabilisée au cours de la période.

## 11. Immobilisations corporelles nettes

Evolution du poste du 1<sup>er</sup> janvier 2008 au 31 décembre 2008

En milliers d'euros	1 <sup>er</sup> janvier 2008	Mouvements de la période			31 décembre 2008
		Augmentation	Diminution	Autres Mouvements	
Installation et agencement.....	504	85	-	-	589
Matériel de transport.....	2	-	-	-	2
Matériel de bureau et informatique	1.638	376	-3		2 011
Mobilier .....	375	23	-	-	398
En cours.....	4	-57	-4	-	57
<b>Immobilisations brutes.....</b>	<b>2.523</b>	<b>541</b>	<b>-7</b>		<b>3 057</b>
Installations & agencements .....	70	65	-	-	135
Matériel de transport.....	2	-	-	-	2
Matériel de bureau, informatique	1 073	400	-	-	1 473
Mobilier .....	87	76	-	-	163
<b>Cumul des amortissements...</b>	<b>1 232</b>	<b>541</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 773</b>
<b>Immobilisations nettes.....</b>	<b>1 291</b>	<b>-</b>	<b>-7</b>	<b>-</b>	<b>1 284</b>

## 12. Immobilisations financières

Evolution du poste du 1<sup>er</sup> janvier 2008 et le 31 décembre 2008

En milliers d'euros	1 <sup>er</sup> janvier 2008	Acquisitions	Diminutions	Reclassements	31 décembre 2008
Titres de participation .....	7 943	18 159	-	-	26 102
Prêts et autres .....	14	-	-	-	14
Titres Immobilisés.....	664	-	-	-	664
Dépôt et cautionnement.....	77	30	23	-	84
<b>Total</b>	<b>8 698</b>	<b>18 189</b>	<b>23</b>	<b>-</b>	<b>26 864</b>

## 13. Clients et comptes rattachés

Toutes les créances clients ont une échéance inférieure à un an.

L'état des en cours clients par antériorité se présente de la manière suivante :

	Solde	<30 jours	Entre 30 et 60 jours	Entre 61 et 90 jours	Entre 91 et 180 jours	Entre 181 et 360 jours	>360 jours
Créances Clients	16 434	13 694	229	233	1 092	347	838
Provision HT	-1 038		-59	-112	-121	-169	-576
<b>Net/Risque</b>	<b>15 396</b>	<b>13 694</b>	<b>170</b>	<b>121</b>	<b>971</b>	<b>178</b>	<b>262</b>
Clients - EAR	253	229	24				
Clients - FAE	1 844	1 844					
<b>Créances</b>	<b>17 493</b>	<b>15 767</b>	<b>194</b>	<b>121</b>	<b>971</b>	<b>178</b>	<b>262</b>

## 14. Autres créances

Les autres créances ont une échéance inférieure à un an et comprennent les éléments suivants :

En milliers d'euros	31 décembre 2008	31 décembre 2007
Créances IS et CIR.....	429	429
T.V.A. ....	1 458	1 160
Autres créances d'exploitation.....	284	443
Provision pour dépréciation .....	-141	-4
<b>Total autres créances.....</b>	<b>2 031</b>	<b>2 028</b>

## 15. Comptes courants actifs

Les comptes courants actifs se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	31 décembre 2008	31 décembre 2008
Compte courant Le Figaro .....	13 864	10 617
Compte courant Socpresse .....	38 300	50 000
Compte courant Direct Recruit.....	55	75
Compte courant Cooptin.....	7	29
Compte courant Seminus .....	490	450
<b>Total comptes courants actifs.....</b>	<b>52 716</b>	<b>61 171</b>

16. Trésorerie

**Tableau des flux de trésorerie**

<i>En milliers d'euros</i>	Annexe Note N°	31 décembre 2008	31 décembre 2007
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b> .....			
Résultat net .....		8 351	7 335
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
- Amortissements et provisions .....	30.1	3 058	2 118
- Plus et moins values de cessions nettes d'impôts .....			
- Autres variations .....	30.2		
<b>Marge brute d'autofinancement</b> .....		<b>11 409</b>	<b>9 453</b>
<b>Variation du BFR liée à l'activité</b> .....	30.3	<b>4 389</b>	<b>-171</b>
- variation de l'actif circulant .....		4 204	-5 726
- variation des dettes d'exploitation .....		185	5 555
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité</b> .....		<b>15 798</b>	<b>9 282</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements</b> .....			
Effets des décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations.....	30.4	-4 731	- 6 992
Effets des décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières.....	30.5	-16 618	-4 493
Cessions d'immobilisations .....			
Autres flux liés aux opérations d'investissements .....		-17	-56
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissements</b> .....		<b>-21 366</b>	<b>-11 541</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b> .....			
Augmentation de capital et de prime d'émission Adenclassifieds .....		211	48 721
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b> .....		<b>211</b>	<b>48 721</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE NETTE</b> .....		<b>-5 357</b>	<b>46 462</b>
Trésorerie nette d'ouverture .....	16.1	61 355	14 893
Trésorerie nette de clôture .....	16.1	55 998	61 355
<b>Variation de trésorerie nette</b> .....		<b>- 5 357</b>	<b>46 462</b>

**16.1. Eléments constitutifs de la trésorerie nette**

Du fait de la convention de trésorerie conclue entre Adenclassifieds et leur actionnaire, Le Figaro et Socpresse, 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 (1)



Au 31 décembre 2008 et au 31 décembre 2007, la trésorerie dont dispose la société comprend les éléments suivants :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31 décembre 2008</b>	<b>31 décembre 2007</b>
Disponibilités.....	195	655
Valeurs mobilières de placement.....	3 718	170
Compte courant Le Figaro et Socpresse <sup>(1)</sup> (Note 15) .....	52 164	60 618
<b>Trésorerie active .....</b>	<b>56 077</b>	<b>61 443</b>
Concours bancaires.....	79	88
<b>Trésorerie passive .....</b>	<b>79</b>	<b>88</b>
<b>Trésorerie Nette .....</b>	<b>55 998</b>	<b>61 355</b>

## 16.2. Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement comprennent des fonds investis dans des organismes collectifs de placement sans risque (SICAV de trésorerie ou supports analogues pour l'essentiel) et sont présentées à leur coût d'acquisition.

Au 31 décembre 2008, le poste VMP est composé d'actions propres acquises dans le cadre du programme de rachat d'actions (contrat de liquidité d'une part et actions acquises en vue de couvrir le programme d'attribution d'actions gratuites d'autre part). Elles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition, et dépréciées, s'il y a lieu, en fonction du cours de clôture.

La variation pluriannuelle des valeurs mobilières de placement se présente comme suit :

### Evolution du poste du 1<sup>er</sup> janvier 2008 au 31 décembre 2008

<i>En milliers d'euros</i>	<b>1<sup>er</sup> janvier 2008</b>	<b>Acquisitions</b>	<b>Cessions</b>	<b>31 décembre 2008</b>
SICAV .....				-
Actions propres.....	170	5 186	-1 638	3 718
<b>Total</b>	<b>170</b>	<b>5 186</b>	<b>-1 638</b>	<b>3 718</b>

## 17. Charges constatées d'avance

Les charges constatées d'avance relèvent toutes de l'exploitation.

## 18. Produits à recevoir

Le montant des produits à recevoir inclus dans les postes du bilan se décompose comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31 décembre 2008</b>	<b>31 décembre 2007</b>
Créances clients et comptes rattachés.....	1 844	965
Autres créances.....	197	39
<b>Total des produits à recevoir .....</b>	<b>2 041</b>	<b>1 004</b>

### 19. Capital et capitaux propres

Au 31 décembre 2008 le capital social était fixé à 6.502 871 euros divisés en 6.502 871 actions d'une valeur nominale de 1 euro.

#### Tableau de variation des capitaux propres

Au 31 décembre 2008

<i>En milliers d'euros</i>	Capital	Primes d'émission	Report à nouveau	Reserves	Résultat	Total capitaux propres
<b>Au 31 décembre 2007</b> .....	<b>6 468</b>	<b>76 891</b>	<b>-7 041</b>		<b>7 335</b>	<b>83 653</b>
Augmentation de capital .....	35	718	-		-	753
Affectation du résultat .....	-	-	7 320	15	-7 335	-
Résultat de la période .....	-	-	-		8 351	8 351
<b>Au 31 décembre 2008</b> .....	<b>6 503</b>	<b>77 609</b>	<b>279</b>	<b>15</b>	<b>8 351</b>	<b>92 757</b>

### 20. Provisions pour risques et charges

Evolution du poste du 1<sup>er</sup> janvier 2008 au 31 décembre 2008

<i>En milliers d'euros</i>	1 <sup>er</sup> janvier 2008	Évolution au cours de la période			31 décembre 2008
		Dotations	Reprises		
			Utilisation	Non utilisation	
Risques juridiques .....	13	120		-	133
Risques sociaux.....	483	307	469		321
Provision pour perte de change .....		21			21
Plan de Rachat d'actions .....	708	1 978	1 277	-	1 409
Avantages au personnel .....	117	28	-	-	145
<b>Total Provisions pour risques et charges</b>	<b>1 321</b>	<b>2 453</b>	<b>1 746</b>		<b>2 028</b>
- dont résultat opérationnel courant .....		204	53		
- dont résultat financier .....		1 999	1 277		
- dont résultat exceptionnel.....		250	417		

Au 31 décembre 2008 les provisions pour risques et charges comprennent, pour l'essentiel, les provisions pour couvrir des litiges ou des transactions suite aux départs de personnel.

Dans le cadre des plans d'attribution d'actions gratuites en cours, et compte-tenu de la décision de la Direction d'acquiescer sur le marché des titres à livrer, une provision pour risque de 1978 k€ a été constituée afin de couvrir, pour la période d'acquisition courue sur l'exercice, la charge liée à la réalisation de la moins value d'attribution. La reprise correspond aux actions acquises par les salariés en octobre 2008 pour 1277 k€.

### 21. Fournisseurs et comptes rattachés

Toutes les dettes fournisseurs ont une échéance inférieure à un an.

**22. Dettes fiscales et sociales**

Les dettes fiscales et sociales sont à échéance à moins d'un an et s'analysent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31 décembre 2008</b>	<b>31 décembre 2007</b>
T.V.A. à payer.....	3 858	4 542
Impôt société .....	266	
Autres dettes fiscales.....	59	130
Rémunération du personnel.....	2 068	1 804
Charges sociales .....	2 709	2 613
<b>Total des dettes fiscales et sociales .....</b>	<b>8 960</b>	<b>9 089</b>

**23. Autres dettes**

Les autres dettes sont à échéance à moins d'un an et s'analysent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31 décembre 2008</b>	<b>31 décembre 2007</b>
Avoirs à établir.....	1 767	1.611
Compte courant passif.....	2 293	1 095
Autres dettes d'exploitation.....	20	5
<b>Total des autres dettes.....</b>	<b>4 080</b>	<b>2.711</b>

**24. Produits constatés d'avance**

Des produits constatés d'avance sont comptabilisés lorsque les prestations sont facturées et non encore totalement réalisées.

Au 31 décembre 2008, il s'agit pour l'essentiel de prestations continues relatives à des contrats qui produiront leurs effets sur la période subséquente (13 880 k€), ainsi que du montant restant à courir sur l'étalement de la franchise de loyer sur la durée du bail (895 k€).

Les produits constatés d'avance relèvent tous de l'exploitation.

**25. Charges à payer**

Le montant des charges à payer incluses dans les postes du bilan se décompose comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31 décembre 2008</b>	<b>31 décembre 2007</b>
Dettes fournisseurs et comptes rattachés.....	3 553	1 894
Dettes fiscales et sociales.....	3 643	3 415
Autres dettes.....	1 766	1 611
<b>Total des charges à payer .....</b>	<b>8 962</b>	<b>6 920</b>

## 26. Echéance des dettes et des créances

## Etat des Dettes

	Montant Brut	1 an au plus	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts obligataires	-	-		
Emprunts et autres dettes fin.	79	79		
Fournisseurs et rattachés	8 709	8 709		
Personnel et rattachés	2 068	2 068		
Dettes sociales	2 709	2 709		
Dettes fiscales	4 183	4 183		
Dettes sur immobilisations	1 000	1 000		
Groupe et associés	2 293	2 293		
Autres	1 786	1 786		
Produits constatés d'avance	14 774	14 135	383	256
<b>TOTAL</b>	<b>37 601</b>	<b>36 962</b>	<b>383</b>	<b>256</b>

## Etat des Créances

	Montant Brut	1 an au plus	Plus d'un an
Autres titres immobilisés	664	32	632
Prêt et autres immo. financières	97		97
Clients et rattachés	18 531	17 693	838
Personnel et comptes rattachés	34	34	
Etat et autres collectivités	1 887	1 458	429
Groupe et associés	52 716	52 716	
Autres	197	197	
Charges constatées d'avance	1 035	1 035	
<b>TOTAL</b>	<b>75 161</b>	<b>73 165</b>	<b>1 996</b>

## 27. Engagements et passifs éventuels

En milliers d'euros

31 décembre 2008      31 décembre 2007

<b>Engagements donnés</b> .....		
- Baux .....	8 963	11 374
- cautions, avals, ... ..	-	-
- crédit bail, location longue durée .....	478	291
<b>Total des engagements donnés</b> .....	<b>9 441</b>	<b>11 665</b>
<b>Engagements reçus</b> .....		
- cautions, avals, ... ..		606
- garanties de passif .....	1 300	1 150
- crédit bail, location .....	-	-
<b>Total des engagements reçus</b> .....	<b>1 300</b>	<b>1 756</b>

**28. Informations relatives aux parties liées****28.1 Relations avec les dirigeants et actionnaires directs ou indirects***En milliers d'euros***31 décembre 2008**

Créances clients et comptes rattachés.....	1 073
Comptes courants d'associés débiteurs.....	52 164
Dettes fournisseurs et comptes rattachés .....	162
Chiffre d'Affaire.....	2 507
Charges d'exploitation.....	-552
Produits financiers.....	2 352

**28.2 Relations avec les filiales consolidées***En milliers d'euros***31 décembre 2008**

Créances clients et comptes rattachés.....	679
Comptes courants d'associés débiteurs .....	552
Comptes courants d'associés créditeurs .....	2 293
Dettes fournisseurs et comptes rattachés.....	49
Chiffre d'Affaires .....	1 270
Charges d'exploitation.....	-165
Produits financiers .....	11
Charges financiers.....	-129

La Société est consolidée par intégration globale dans les comptes consolidés du Groupe Industriel Marcel Dassault dont la société mère est :

GIMD

SAS au capital de 512 851 968 euros

9 Rond Point des Champs Elysées Marcel Dassault – 75008 PARIS

**29. Suivi des instruments financiers sur capital**

Caractéristique des instruments financiers émis au 31 décembre 2008.

Nature	BSA	BSA
Date d'émission	30/03/2006	28/06/2006
<b>Prix de souscription</b>	<b>1,00 €</b>	<b>1,00 €</b>
Quantité	1.704	14.000
Parité	1 pour 1 d'une valeur nominale de 1 € + prime d'émission de 15 €	1 pour 1 d'une valeur nominale de 1 €
Échéance	5 ans. Exercice possible à compter de la date du Directoire, à hauteur de 12,5 % des bons attribués par titulaire par trimestre civil	les BSA 06/2006 pourront être exercés par leur titulaire, sous la condition suspensive de l'absence de démission, par le titulaire, de ses fonctions de salarié ou de mandataire social au sein de Direct Recruit, entre la date d'émission des BSA 06/2006 et le 30 juin 2008. Etant précisé que les BSA 06/2006 resteront exerçables pendant une période de cinq ans à compter de leur date d'émission.
Commentaires	1 001 bons exercés 703 bons attribués et non exercés	Intégralement attribués, intégralement exercés au cours de l'exercice 2008

Nature	BCE	BCE	BCE
Date d'émission	« S & D » 30/03/2006	20/06/2005	15/09/2004
<b>Prix d'exercice en €</b>	16,0	5,4	5,4
Quantité	4.150	720	20.000
Parité	1 pour 10 d'une valeur nominale de 1 € + prime d'émission de 15 €	1 pour 10 d'une valeur nominale de 1 € + prime d'émission de 4,40 €	1 pour 10 d'une valeur nominale de 1 € + prime d'émission de 4,40 €
Échéance	5 ans. Exercice possible à compter de la date du directoire, à hauteur de 50 % des bons attribués par titulaire par trimestre civil.	5 ans. Exercice possible à compter de la date du directoire,	5 ans. Exercice possible à compter de la date du directoire
Commentaires	2 741 bons ont été exercés dont 1 173 en 2008 591 bons sont devenus caducs en 2008 818 bons restent à attribuer	680 bons ont été exercés dont 200 bons en 2008. 40 sont devenus caducs 2008.	20.000 bons ont été exercés dont.1.000 en 2008.

Nature	Actions Gratuites	Actions Gratuites	Actions Gratuites	Actions Gratuites
<b>Date d'émission</b>	30/09/2006	20/02/2007	21/05/2007	24/07/2007
<b>Prix d'attribution</b>	42,0 €	35,0 €	41,7 €	43,5 €
<b>Quantité</b>	65.366	9.800	21.790	119.948
	Terme de la Période Acquisition : 30/09/2008	Terme de la Période Acquisition : 20/02/2009	Terme de la Période Acquisition : 21/05/2009	Terme de la Période Acquisition : 24/07/2009
<b>Échéance</b>	Terme de la Période de Conservation : 30/09/2010	Terme de la Période de Conservation : 20/02/2011	Terme de la Période de Conservation : 21/05/2011	Terme de la Période de Conservation : 24/07/2011
<b>Commentaires</b>	Toutes les actions ont été attribuées et cédées gratuitement aux salariés bénéficiaires au terme de la période d'acquisition	Toutes les actions ont été attribuées 3.800 actions ne satisfont pas à la condition de présence au terme de la période d'acquisition Sur les 6.000 actions qui seront cédées aux salariés bénéficiaires au terme de la période d'acquisition, 5.000 sont relatives à un salarié parti depuis juin 2008 pour lequel la clause de présence avait été levée	Toutes les actions ont été attribuées 15.365 actions ne satisfont pas dès la fin 2008 à la condition de présence au terme de la période d'acquisition	Toutes les actions ont été attribuées 49.522 actions ne satisfont pas dès la fin 2008 à la condition de présence au terme de la période d'acquisition et 6.667 actions ne satisfont pas à la condition de performances 2008

Nature	Actions Gratuites	Actions Gratuites	Actions Gratuites
<b>Date d'émission</b>	25/01/2008	09/07/2008	15/12/2008
<b>Prix d'attribution</b>	22,5 €	12,0 €	16,3 €
<b>Quantité</b>	20.000	58.673	7.250
	Terme de la Période Acquisition : 25/01/2010	Terme de la Période Acquisition : 09/07/2010	Terme de la Période Acquisition : 15/12/2010
<b>Échéance</b>	Terme de la Période de Conservation : 25/01/2012	Terme de la Période de Conservation : 09/07/2012	Terme de la Période de Conservation : 15/12/2012
<b>Commentaires</b>	Toutes les actions ont été attribuées	Toutes les actions ont été attribuées 2.253 actions ne satisfont pas dès la fin 2008 à la condition de présence au terme de la période d'acquisition	Toutes les actions ont été attribuées

### 30. Eléments relatifs aux tableaux de flux de trésorerie

#### 30.1. Amortissements et provisions

La décomposition du poste se présente comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31 décembre 2008</b>
- immobilisations incorporelles.....	1 151
- immobilisations corporelles.....	541
Provision pour titres de participation.....	558
- provisions pour risques et charges.....	2 650
- reprises de provisions risques et charges.....	-1 750
- provisions sur actif circulant.....	672
- reprises de provisions sur actif circulant.....	-764
<b>Total</b>	<b>3 058</b>

#### 30.2. Autres variations

Les autres variations comprennent pour l'essentiel les frais de développement activés pour leur montant net d'impôt.

#### 30.3. Variation du besoin en fonds de roulement

*En milliers d'euros*

	<b>31 décembre 2008</b>
<b>Variation de l'actif circulant</b> .....	<b>4 204</b>
Variation des créances clients .....	<b>4 444</b>
- à l'ouverture de la période .....	22 975
- à la clôture de la période .....	18 531
Variation des autres actifs circulant <sup>(1)</sup> .....	-239
- à l'ouverture de la période .....	2971
- à la clôture de la période .....	3.210
- Comptes courants Actif.....	-1
<b>Variation du passif d'exploitation</b> .....	<b>185</b>
Variation des dettes fournisseurs.....	<b>1 656</b>
- à l'ouverture de la période .....	7 053
- à la clôture de la période .....	8 709
Variation des autres passifs d'exploitation <sup>(2)</sup> .....	- 2 669
- à l'ouverture de la période .....	29 363
- à la clôture de la période .....	26 694
Variation Comptes courants Passif.....	1 198
<b>Total</b>	<b>4 389</b>

<sup>(1)</sup> Comprend les avances et acomptes, les autres créances et les charges constatées d'avance.

<sup>(2)</sup> Comprend les dettes fiscales et sociales, les autres dettes et les produits constatés d'avance.



**30.4. Effets des décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations**

La décomposition du poste se présente comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31 décembre 2008</b>
- Acquisitions d'immobilisations incorporelles (Note 10) <sup>(1)</sup> .....	-3 190
- Acquisitions d'immobilisations corporelles (Note 10).....	-541
- Dettes sur immobilisations.....	-1 000
<b>Total</b>	<b>-4 731</b>

<sup>(1)</sup> Hors frais de développement activés au cours de la période.

**30.5. Effets des décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières**

La décomposition du poste se présente comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31 décembre 2008</b>
Trésorerie versée pour l'acquisition des titres Cadres on Line.....	-11 700
Avance de Trésorerie Direct Recruit .....	
Trésorerie versée pour l'acquisition des titres Cooptin.....	-37
Avance de Trésorerie Cooptin.....	
Trésorerie versée pour l'acquisition des titres Pro A Part .....	-4 851
Transfert de trésorerie Open Media .....	
Trésorerie versée pour l'acquisition des titres Seminus .....	
Avance de Trésorerie Seminus .....	
SICAV Nantes .....	
Dépôts et cautionnements .....	-30
<b>Total</b>	<b>-16 618</b>

**31. Événements postérieurs à la clôture de l'exercice**

Une opération de simplification de l'organigramme est prévue au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2009 visant les sociétés suivantes :

- Cooptin,
- Cadresonline,
- Pro A Part,
- Officiel Commerce,
- Agence 3 W.

A l'issue de cette simplification dont la forme n'est pas encore arrêtée, la société ADENCLASSIFIEDS ne détiendra plus que les 3 filiales détenues à 100% suivantes :

- Direct Recruit,
- Seminus GmbH,
- Open Média

## 32. Tableau des filiales et des participations

(En milliers d'unités monétaires)	Siège	Capital détenu (% de contrôle)	V.N.C. des titres (euros)	Données sociales			Capitaux propres détenus (euros)
				Devises	(devises)		
					Capitaux propres	dont résultat de l'exercice	
Direct Recruit	Chippenam (GB)	100 %	1.704	GBP	528	203	503
Cooptin	PARIS (F)	100%	0	EUR	96	-29	96
Open Media	Villeneuve-Loubet (F)	100%	5.610	EUR	982	13	982
Seminus	Dusseldorf (ALL)	100%	233	EUR	0	-118	0
Cadres On Line	Paris (F)	100%	11 846	EUR	9 294	-82	9 294
Pro A Part	Boulogne Billancourt (F)	100%	5 151	EUR	5 250	-19	5 250
<b>Total</b>	-	-	<b>24 544</b>	-	-	-	

## 33. Honoraires d'Audit et Commissariat aux comptes

(En milliers d'euros)	31-déc-08		31-déc-07	
	Deloitte et Associés	Aplitec	Deloitte et Associés	Aplitec
<b>Audit</b>				
Commissariat aux comptes, certificat, examen des comptes individuels et consolidés	210	210	149	135
<b>Honoraires relatifs à l'opération d'introduction en bourse</b>			371	
<b>Honoraires liés aux audits d'acquisitions</b>	46	50	23	
<b>TOTAL</b>	<b>256</b>	<b>260</b>	<b>543</b>	<b>135</b>

## D. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Exercice clos le 31 décembre 2008

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2008, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société ADENCLASSIFIEDS, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications et les informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

### I. Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les points exposés dans les notes 1.2 et 4.2 de l'annexe, indiquant que la société a procédé à un changement de méthodes de présentation du coût des actions gratuites attribuées au personnel, dans le cadre de la première application de l'avis n°2008-17 du CNC du 6 novembre 2008.

### II. Justification des appréciations

Le contexte économique actuel entraîne pour les entreprises un manque de visibilité sur le futur, notamment au plan de leur activité. Ceci crée des conditions spécifiques cette année pour la préparation des comptes, particulièrement au regard des estimations comptables qui sont requises en application des principes comptables.

C'est dans ce contexte incertain que nous avons dû procéder à nos propres appréciations dont nous portons à votre connaissance les éléments suivants, en application des dispositions de l'article L.823.9 du Code de commerce :

La note 2.9 de l'annexe aux états financiers expose les règles et méthodes relatives à la valorisation des titres de participation.

Nous avons vérifié le bien fondé de ces méthodes comptables et apprécié le caractère raisonnable des modalités retenues pour ces estimations.

Comme indiqué, ci-avant dans l'expression de notre opinion, la société a procédé à un changement de méthodes de présentation du coût des actions gratuites. Les notes 1.2 et 4.2 de l'annexe précisent que ce coût des actions gratuites a été comptabilisé en charges de personnel plutôt qu'en résultat financier comme cela avait été le cas pour l'exercice précédent, et ceci en application de l'avis N°2008-17 du CNC du 6 novembre 2008. Nous nous sommes assurés du bien fondé du principe comptable retenu et de sa correcte application. A ce titre, nous avons vérifié que l'annexe donne une information appropriée sur la situation de la société au regard de ce changement de méthodes de présentation.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion, exprimée dans la première partie de ce rapport.

### III. Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du directoire et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Par ailleurs, la sincérité des informations données dans le rapport de gestion relatives aux rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux concernés ainsi qu'aux engagements consentis en leur faveur à l'occasion de la prise, de la cessation ou du changement de fonctions ou postérieurement à celles-ci, appelle de notre part l'observation suivante :

Les informations prévues à l'article L. 225-102-1 du Code de commerce n'ont pas été données individuellement pour l'ensemble des mandataires sociaux concernés.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle et à l'identité des détenteurs du capital et des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 27 avril 2009

Les Commissaires aux comptes

APLITEC

DELOITTE  
& ASSOCIES

Stéphane LAMBERT

Dominique JUMAUCOURT

## E. RAPPORT DE GESTION DU DIRECTOIRE

Exercice clos le 31 décembre 2008

Chers Actionnaires,

Conformément aux dispositions de l'article L 225-100 du Code de commerce, le Directoire de la Société vous présente son rapport au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008. Ce présent rapport comporte une analyse objective et exhaustive de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation de la Société et de ses filiales, notamment de sa situation d'endettement au regard du volume et de la complexité des affaires.

L'exercice écoulé, d'une durée de 12 mois, couvre la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2008 au 31 décembre 2008.

Au présent rapport est annexé, conformément à l'article R 225-102 du Code de commerce, un tableau faisant apparaître les résultats financiers de la société au cours des cinq derniers exercices.

### 1. INFORMATIONS BOURSIERES

#### 1.1 Cotation

Au cours de l'exercice, le cours a évolué de 29,50 € le 2 janvier 2008 à l'ouverture de la bourse, à 16,02 € à la clôture de la bourse le 31 décembre 2008, avec un plus bas de 11,72 € en séance le 9 juillet 2008 et un plus haut de 29,90 € en séance le 2 janvier 2008.

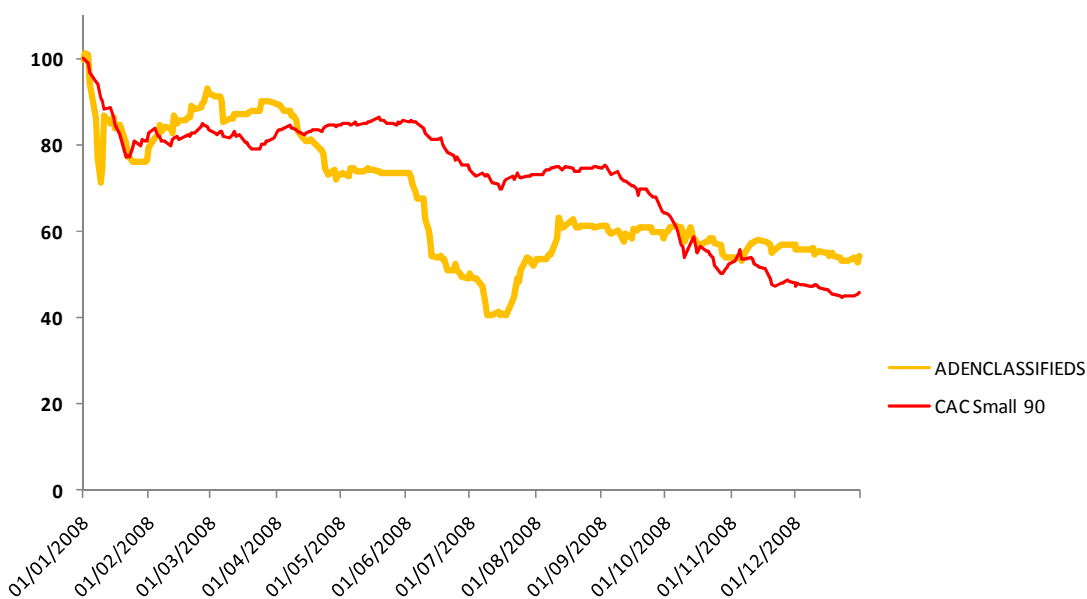
Sur l'année 2008, le titre ressort en recul de 45,69% (évolution calculée sur la base du dernier cours coté de l'année 2007).

Les autres valeurs internet européennes ou mondiales qui évoluent sur des segments de marché comparables ont quant à elles affiché des performances généralement moins bonnes. Les évolutions sont cependant contrastées, reflet de situations concurrentielles variées et de différences dans les stades de maturité des marchés nationaux.

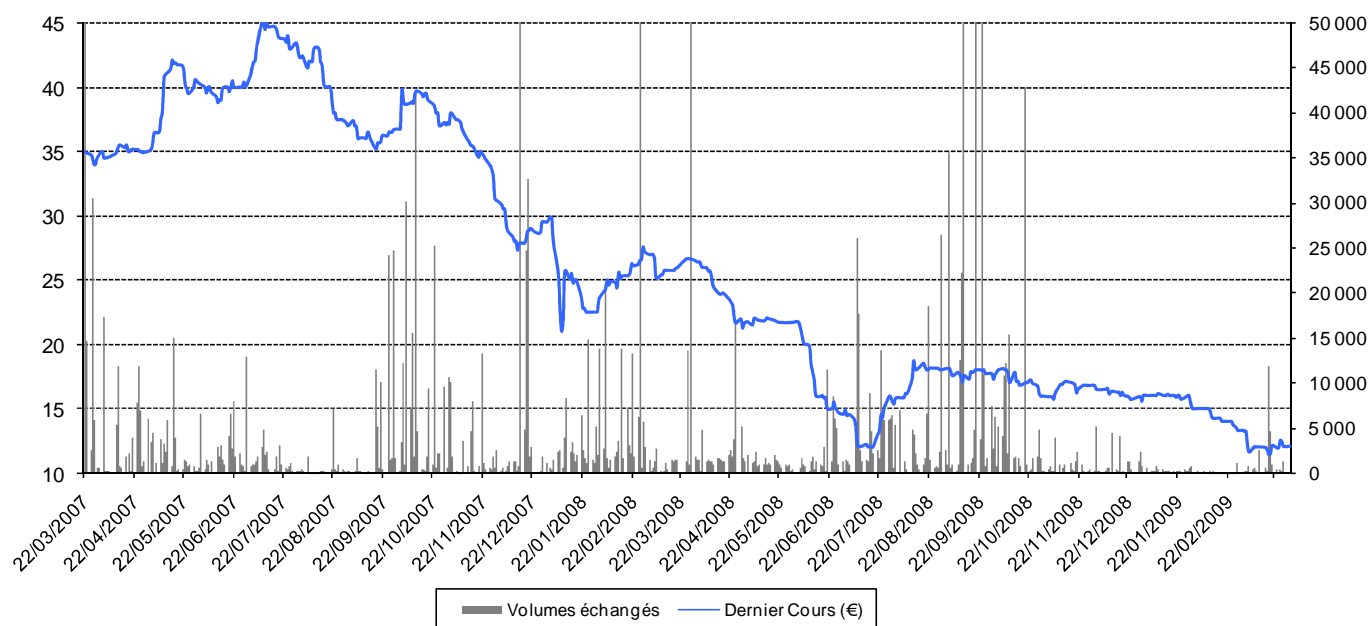
Au 31 décembre 2008, la capitalisation boursière d'ADENCLASSIFIEDS s'établit à 101,9 M€, étant précisé que ne sont pas prises en compte les actions propres.

Introduit sur Euronext, compartiment B de NYSE-Euronext, en mars 2007, ADENCLASSIFIEDS est désormais coté sur le compartiment C de NYSE-Euronext, compartiment regroupant les émetteurs ayant une capitalisation boursière inférieure à 150 millions d'euros et ce conformément à la Règle 6902/1 du Livre Ier des Règles des marchés qui a déterminé les changements de compartiments des capitalisations à compter du 21 janvier 2009.

#### 1.2 Evolution comparée du cours d'ADENCLASSIFIEDS et de l'indice CAC Small 90 depuis le 1er janvier 2008 (base 100)



### 1.3 Evolution du cours de Bourse d'ADENCLASSIFIEDS et des volumes échangés depuis l'introduction en Bourse en mars 2007



Date	Dernier cours	Volume	Plus haut	Plus bas
30/03/2007	34,50	247 870	35,70	33,00
30/04/2007	35,00	78 030	35,70	34,20
31/05/2007	40,35	51 336	42,10	35,00
29/06/2007	40,01	59 927	40,57	38,46
31/07/2007	43,00	26 974	45,00	40,01
31/08/2007	37,00	12 802	43,35	37,00
28/09/2007	36,70	83 454	37,40	35,18
31/10/2007	37,25	181 725	40,25	36,50
30/11/2007	31,20	49 942	38,00	30,20
31/12/2007	29,50	252 875	31,00	26,99
31/01/2008	22,54	66 549	29,90	21,00
29/02/2008	27,18	162 070	28,00	22,90
31/03/2008	26,50	84 157	27,18	25,10
30/04/2008	21,60	55 673	26,50	19,69
30/05/2008	21,70	22 445	22,32	21,35
30/06/2008	14,55	47 161	21,75	12,32
31/07/2008	15,35	123 457	16,20	11,72
29/08/2008	18,00	85 537	19,00	15,35
30/09/2008	17,26	301 383	18,50	17,00
31/10/2008	15,95	115 973	18,35	15,94
28/11/2008	16,78	14 598	17,09	15,50
31/12/2008	16,02	22 991	16,78	15,55
30/01/2009	15,00	6 230	16,15	14,83
27/02/2009	13,28	2 460	14,98	12,52

## 2. CAPITAL D'ADENCLASSIFIEDS

### 2.1 Répartition du capital

	31/12/2008		31/12/2007	
	Nombre d'actions	% CAPITAL	Nombre d'actions	% CAPITAL
PUBLIPRINT	3 231 664	49,70%	3 231 664	49,96%
SICCE	282 706	4,35%	282 706	4,37%
GROUPE FIGARO	1 296 541	19,94%	0	0,00%
<b>Total Concert PUBLIPRINT/SICCE/GPE FIGARO</b>	<b>4 810 911</b>	<b>73,99%</b>	<b>3 514 370</b>	<b>54,33%</b>
PORTIMMO	61 880	0,95%	61 880	0,96%
SICCER	108 733	1,67%	108 733	1,68%
CAPE (Crédit Agricole Private Equity)	0	0,00%	374 692	5,79%
Actionnaires nominatifs salariés	80 716	1,24%	9 513	0,15%
Autres actionnaires nominatifs	98 893	1,52%	138 020	2,13%
Actions propres	213 502	3,28%	0	0,00%
Public	1 128 236	17,35%	2 261 213	34,96%
<b>Total</b>	<b>6 502 871</b>	<b>100%</b>	<b>6 468 421</b>	<b>100%</b>

ADENCLASSIFIEDS dispose d'un actionnaire de référence, le Groupe FIGARO (regroupant notamment la société GROUPE FIGARO et ses filiales, directes ou indirectes, SICCE et PUBLIPRINT), qui a accru de près de 20% sa détention au sein de la société au cours de l'exercice 2008.

### 2.2 Répartition des droits de vote

Ne sont pris en compte pour ce calcul que les droits de vote exerçables (les actions propres en étant exclues).

	31/12/2008		31/12/2007	
	Droits de vote	% dt de vote	Droits de vote	% dt de vote
PUBLIPRINT	3 231 664	51,38%	3 231 664	49,96%
SICCE	282 706	4,49%	282 706	4,37%
GROUPE FIGARO	1 296 541	20,61%	0	0,00%
<b>Total Concert PUBLIPRINT/SICCE/GPE FIGARO</b>	<b>4 810 911</b>	<b>76,49%</b>	<b>3 514 370</b>	<b>54,33%</b>
PORTIMMO	61 880	0,98%	61 880	0,96%
SICCER	108 733	1,73%	108 733	1,68%
CAPE (Crédit Agricole Private Equity)	0	0,00%	374 692	5,79%
Actionnaires nominatifs salariés	80 716	1,28%	9 513	0,15%
Autres actionnaires nominatifs	98 893	1,57%	138 020	2,13%
Public	1 128 236	17,94%	2 261 213	34,96%
<b>Total</b>	<b>6 289 369</b>	<b>100%</b>	<b>6 468 421</b>	<b>100%</b>

### 2.3 Autocontrôle et programme de rachat d'actions

Au 31 décembre 2008, ADENCLASSIFIEDS détient au total 213.502 actions (représentant 3,28% du capital), inscrites au passif du bilan consolidé en déduction des capitaux propres pour leur valeur d'acquisition. Le nombre d'actions auto-détenues comprend les 11 617 actions effectivement inscrites au contrat de liquidité à la date du 31 décembre 2008 ainsi que les 201 885 actions destinées à couvrir les plans d'attribution d'actions.

L'Assemblée Générale Mixte du 20 février 2007, aux termes de sa 2<sup>ème</sup> résolution a décidé d'autoriser un programme de rachat d'actions de la société d'une durée de dix-huit mois permettant au Directoire de procéder à des rachats d'actions de la société à hauteur de 10% du capital en vue :

- d'assurer l'animation du marché secondaire ou la liquidité de l'action ADENCLASSIFIEDS par l'intermédiaire d'un prestataire de service d'investissement agissant dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'AFEI admise par l'AMF ;
- de remettre des actions lors de l'exercice de droits attachés à des valeurs mobilières donnant accès par tous moyens, immédiatement ou à terme, au capital de la Société par remboursement, conversion, échange, présentation d'un bon ou de toute autre manière, ainsi que la réalisation de toutes opérations de couverture en relation avec l'émission de telles valeurs mobilières, dans les conditions prévues par les autorités de marché et aux époques que le Directoire ou la personne agissant sur la délégation du Directoire appréciera ;
- de venir en couverture des plans d'options d'achat d'actions et autres formes d'allocation d'actions à des salariés et/ou des mandataires sociaux du groupe dans les conditions et selon les modalités prévues par la loi, notamment au titre de la participation aux résultats de l'entreprise, au titre d'un plan d'épargne d'entreprise ou par attribution gratuite d'actions ;
- de conserver des actions pour remise ultérieure à l'échange ou en paiement dans le cadre d'opérations de croissance externe ;
- d'annuler tout ou partie des actions rachetées, par voie de réduction du capital social de la Société.

L'Assemblée Générale Ordinaire du 25 juin 2008, aux termes de sa 8<sup>ème</sup> résolution, a décidé d'autoriser la modification de ce programme de rachat d'actions en procédant à l'abaissement du prix minimal de vente par action de 50% à 25% du prix des actions offertes au public dans le cadre de l'admission aux négociations sur le marché Eurolist d'Euronext Paris S.A. Le reste du programme de rachat d'actions demeure inchangé, et notamment s'agissant du prix maximum de vente par action, établi à 200% du prix des actions offertes au public dans le cadre de l'admission aux négociations sur le marché Eurolist d'Euronext Paris S.A.. L'autorisation donnée au Directoire aux fins de mise en œuvre du programme de rachat d'actions a été renouvelée pour une durée de dix-huit (18) mois à compter de la date de cette Assemblée Générale soit jusqu'au 25 décembre 2009.

Par contrat en date du 20 avril 2007 et pour une durée de douze mois renouvelable par tacite reconduction, ADENCLASSIFIEDS a confié à la société Natixis la mise en œuvre d'un contrat de liquidité portant sur les actions ADENCLASSIFIEDS conforme à la Charte de déontologie de l'Association Française des Entreprises d'Investissement datée du 14 mars 2005 et approuvée par l'Autorité des marchés financiers par décision du 22 mars 2005, publiée au Bulletin des Annonces Légales Obligatoires du 1er avril 2005. Pour la mise en œuvre de ce contrat, ADENCLASSIFIEDS a affecté initialement 350.000 € en 2007, complétés en 2008 par 100.000 € supplémentaires, versés en janvier 2008 à hauteur de 50.000 € puis en juin 2008 à hauteur de 50.000 €.

Le contrat de liquidité s'inscrit dans le cadre d'un programme de rachat d'actions autorisé par l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires de la Société du 20 février 2007. Le nombre d'actions auto-détenues par ADENCLASSIFIEDS dans le cadre du contrat de liquidité s'élevait à 11.617 actions au 31 décembre 2008. Ces actions représentent 0,18% du capital de la société au 31 décembre 2008. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2008, la société a ainsi procédé dans le cadre de son contrat de liquidité à l'achat de 49.819 actions à un prix moyen de 20,42 € par action et à la vente de 43.711 actions à un prix moyen de 19,82 € par action. Elle disposait à fin 2007 de 5.509 actions.

La société ADENCLASSIFIEDS a, dans le cadre du programme de rachat, acquis 267.251 de ses propres actions. Lors du dénouement du 1<sup>er</sup> plan d'attribution d'actions gratuites en octobre 2008, 65.366 de ces actions, acquises à une valeur moyenne de 25,06 € ont été cédées aux bénéficiaires de ce plan. Les 201.885 actions subsistant ont été acquises à une valeur moyenne de 17,45 €. Les frais de négociation dans le cadre de ce programme se sont élevés à 10.323 € hors taxes.

Sur ces 201.885 actions, au 31 décembre 2008, 159.854 actions ont été effectivement attribuées dans le cadre de plans d'attribution gratuite d'actions.

#### 2.4 Franchissements de seuil au cours de l'exercice écoulé

- Par communiqué en date du 24 avril 2008, les sociétés FIL Limited (FIL) (P.O Box HM, Hamilton HMCX, Bermudes) et FMR LLC (82, Devonshire Street, Boston, Massachusetts 02109, Etats-Uni) ont fait connaître avoir modifié leur politique de déclaration de franchissements de seuils. A cette occasion, les sociétés FIL et FMR LLC ont précisé :

« Afin d'harmoniser sur le territoire européen l'approche en matière de déclarations de franchissement de seuils, dans le cadre de la transposition de la directive Transparence, FIL et FMR LLC ont décidé de ne plus agréger leurs participations respectives dans des sociétés françaises cotées. A l'avenir, les participations de FIL et FMR LLC seront déclarées de manière séparée et les déclarations de franchissements de seuils de FIL et FMR LLC seront ainsi réalisées de manière autonome.

Par courrier en date du 2 mai 2008, complété par un courrier en date du 6 mai 2008, la Société FMR LLC a déclaré avoir franchi, à la baisse, les seuils de 5 % du capital et des droits de vote de la Société, et ne plus détenir aucune action ADENCLASSIFIEDS. Il est précisé que FIL n'a franchi aucun seuil et détient désormais 519 568 actions de la société ADENCLASSIFIEDS représentant autant de droits de vote, soit 8,03% du capital et des droits de vote de la société ;

- Par courrier en date du 6 août 2008, la société Crédit Agricole Private Equity (100 Bd du Montparnasse, 75014 Paris), contrôlée indirectement à 99,99% par le Crédit Agricole SA, agissant pour le compte de fonds dont elle assure la gestion, a déclaré avoir franchi en baisse, le 1<sup>er</sup> août 2008, les seuils de 5% du capital et des droits de vote de la société ADENCLASSIFIEDS et ne plus détenir, pour le compte desdits fonds, aucune action ADENCLASSIFIEDS ;
- Par courrier en date du 7 août 2008, la société par actions simplifiée GROUPE FIGARO (14, Bd Hausmann, 75009 Paris), contrôlée à 100% par SOCPRESSE, elle-même contrôlée par la société Groupe Industriel Marcel Dassault, a déclaré avoir franchi directement en hausse, le 1<sup>er</sup> août 2008, les seuils de 5% du capital et des droits de vote de la société ADENCLASSIFIEDS représentant autant de droits de vote, soit 5,78 % du capital et des droits de vote de la société ;
- Par courrier en date du 22 septembre 2008, la société Banexi Ventures Partners (13-15, rue Taitbout, 75009 Paris) agissant pour le compte du fonds commun de placement à risque Banexi Ventures 3 dont elle assure la gestion, a déclaré avoir franchi en baisse, le 19 septembre 2008, par suite d'une cession d'actions ADENCLASSIFIEDS, les seuils de 5 % du capital et des droits de vote de la société ADENCLASSIFIEDS et détenir pour le compte dudit FCPR, 273 428 actions ADENCLASSIFIEDS représentant autant de droits de vote de cette société ;
- Par courrier en date du 29 septembre 2008, BANEXI VENTURES a déclaré ne plus détenir aucun titre de la société ADENCLASSIFIEDS ;
- Par courrier en date du 26 septembre 2008, la société GROUPE FIGARO a déclaré avoir franchi à la hausse à titre individuel, le 23 septembre 2008, les seuils de 10% du capital et des droits de vote de la société ADENCLASSIFIEDS, et détenir 786.744 actions de la société représentant autant de droits de vote, soit 12,13 % du capital et des droits de vote de cette société ;
- Par courrier en date du 29 septembre 2008, une déclaration d'intention a été faite par la société GROUPE FIGARO, précisant que les sociétés GROUPE FIGARO, SICCE et PUBLIPRINT agissaient de concert vis-à-vis de la société ADENCLASSIFIEDS, et que suite à l'acquisition, par la société GROUPE FIGARO de 200.000 actions représentant 3,08% du capital social et des droits de vote de la société ADENCLASSIFIEDS et au franchissement de seuil à la hausse à titre individuel des seuils légaux de 10% du capital et des droits de vote, le concert détenait 66,30% du capital et des droits de vote de la société ADENCLASSIFIEDS.
- Par courrier du 30 septembre 2008, la société par actions simplifiée GROUPE FIGARO (14, Bd Hausmann, 75009 Paris) a déclaré avoir franchi directement en hausse, le 26 septembre 2008, les seuils de 15 % du capital et des droits de vote de la société ADENCLASSIFIEDS et détenir directement 1 069 187 actions ADENCLASSIFIEDS représentant au tant de droits de vote, soit 16,48% du capital et des droits de vote de la société. Ce franchissement de seuil résulte de l'acquisition de 272 596 actions ADENCLASSIFIEDS sur le marché et hors marché. La société GROUPE FIGARO a ainsi franchi en hausse directement et indirectement, par l'intermédiaire des sociétés PUBLIPRINT et SICCE qu'elle contrôle, les seuils de 2/3 du capital et des droits de vote de la société ADENCLASSIFIEDS et détient, directement et indirectement, à la date du 30 septembre 2008, 4 583 557 actions ADENCLASSIFIEDS représentant autant de droits de vote, soit 70,65% du capital et des droits de vote de la société ;
- Par courrier en date du 24 novembre 2008, la société FIL Limited (PO Box HM, Hamilton HMCX, Bermudes), société holding d'un groupe indépendant de sociétés de gestion de portefeuille dénommé Fidelity International, a déclaré avoir franchi en baisse, le 20 novembre 2008, les seuils de 5% du capital et des droits de vote de la société ADENCLASSIFIEDS et détenir 290 458 actions ADENCLASSIFIEDS représentant autant de droits de vote, soit 4,48% du capital et des droits de vote de la société.

#### 2.5 Etat récapitulatif des opérations supérieures à 5.000 € réalisées au cours de l'exercice sur les titres de la Société par les dirigeants et les personnes mentionnées aux articles L 621.18-2 et R 621-43-1 du Code de Commerce (art. 223-23 et 223-26 du Règlement général de l'AMF)

Néant



### 3. ACTIVITE DE LA SOCIETE ADENCLASSIFIEDS ET DE SES FILIALES (SITUATION ET EVOLUTION) ET RESULTATS DE L'EXERCICE 2008

#### 3.1 Mode de consolidation

Les comptes au 31 décembre 2008, correspondent à la deuxième publication de comptes annuels réalisée par la société sous forme consolidée. A ce titre, les normes IFRS ont été appliquées.

L'agrégation des comptes sociaux a été complétée d'ajustements relatifs au retraitement IFRS impactant le compte de résultat notamment l'application de la norme IFRS 2 sur les avantages consentis au personnel sous forme d'accès au capital ainsi que sur la prise en compte d'une charge d'impôts différés. Des reclassements de charges ont été également effectués consistant à reprendre en données d'exploitation des éléments considérés comme exceptionnels dans les comptes sociaux d'origine.

#### 3.2 Changements de Périmètre

Le périmètre de consolidation comprend, outre l'activité des sociétés ADENCLASSIFIEDS, DIRECT RECRUIT, COOPTIN, OPEN MEDIA et SEMINUS, celui des sociétés CADRES-ON-LINE, acquise en janvier 2008 et consolidée dès le 1<sup>er</sup> janvier, ainsi que celui de la société PRO-A-PART, acquise en juillet 2008 et consolidée dès le 1<sup>er</sup> juillet 2008. La société PRO-A-PART détient 2 filiales détenues à 100% : AGENCE 3W et OFFICIEL COMMERCE, également consolidées.

**CADRES ON LINE** est l'un des premiers sites emploi français lancé dès 1996. La société a développé depuis plusieurs années un réseau de multidiffusion sur une quinzaine de sites spécialisés (dans les secteurs banque/finance, vente, informatique, industrie, assurance, BTP, marketing, distribution...). Cadres On Line a su allier la puissance d'un site généraliste à la pertinence de sites spécialisés (exemples : Jobfinance, Jobvente...). Ainsi, chaque offre diffusée sur Cadres On Line est aussi publiée sur l'un des sites partenaires en fonction du poste proposé.

Cette acquisition, financée sur la trésorerie disponible d'ADENCLASSIFIEDS, a porté sur 100% des titres de la Société CADRES-ON-LINE pour un montant numéraire de 11,7 M€, hors honoraires et frais de conseil. Il n'est prévu aucun complément de prix.

**PRO A PART** est un spécialiste de la communication auprès des professionnels de l'immobilier en Ile de France. La société propose une offre bi-media, presse et internet avec l'hebdomadaire Pro A Part diffusé à 100.000 exemplaires et le site internet pro-a-part.com. Elle est dotée d'une clientèle très complémentaire à celle d'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 basé sur le résultat 2008 dont le montant définitif est en cours de finalisation. Le financement a été réalisé sur fonds propres, avec la trésorerie existante d'ADENCLASSIFIEDS.

Il est rappelé que la société ADENCLASSIFIEDS, elle-même issue de la fusion intervenue le 30 septembre 2006 entre les sociétés KELJOB, CADREMPLOI et EXPLORIMMO, est présente sur les trois secteurs d'activité Emploi, Immobilier et Formation. Les activités des sociétés CADRES-ON-LINE, DIRECT RECRUIT et COOPTIN relèvent de l'activité Emploi, celles des sociétés OPEN MEDIA et PRO-A-PART relèvent de l'activité Immobilier, alors que SEMINUS contribue à l'activité Formation.

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

Dénominations sociales	Pays	31-déc-08		31-déc-07	
		% contrôle	% intérêt	% contrôle	% intérêt
<b>Sociétés intégrées globalement</b>					
ADENCLASSIFIEDS	France	Société Mère		Société Mère	
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%
CADRES ON LINE	France	100%	100%	N/A	N/A
PRO A PART	France	100%	100%	N/A	N/A
AGENCE 3 W	France	100%	100%	N/A	N/A
OFFICIEL COMMERCE	France	100%	100%	N/A	N/A

### 3.3 Compte de résultat consolidé

Données en K€	31.12.2008	31.12.2007	Var K€	Var %
CHIFFRE D'AFFAIRES	59 055	50 184	8 871	17,7%
EBITDA (*)	10 582	8 899	1 683	18,9%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	8 458	6 971	1 487	21,3%
RESULTAT OPERATIONNEL	7 456	5 072	2 384	47,0%
PRODUITS FINANCIERS NETS	2 377	2 278	99	4,3%
RESULTAT NET PART DU GROUPE	6 372	4 395	1 977	45,0%

(\*) L'EBITDA se définit comme le résultat opérationnel courant avant dotations et reprises d'amortissements pour dépréciation, de provisions et avant variation des encours de produits finis. La notion d'EBITDA n'est pas un principe comptable généralement accepté et ne doit pas être considéré comme un substitut au résultat opérationnel, au résultat net, aux flux de trésorerie provenant de l'exploitation ou encore à une mesure de liquidité. L'EBITDA peut être calculé de façon différente par des sociétés différentes ayant une activité similaire ou différente. Ainsi l'EBITDA reporté par la société peut ne pas être comparable à un EBITDA utilisé par d'autres sociétés.

L'activité de la Société sur l'exercice 2008 a permis d'afficher une forte progression des résultats par rapport à l'exercice 2007 dans un contexte de fin d'année marqué par une dégradation économique et sociale notamment sur les marchés de l'Emploi et de l'Immobilier.

Le Résultat Net Part du Groupe s'élève à 6 372 k€, en forte progression par rapport à 2007, correspondant à un niveau de marge nette ramenée au Chiffre d'Affaires de 10,8%.

#### 3.3.1 Chiffre d'Affaires

Le chiffre d'affaires de la Société est constitué par les revenus liés au référencement, à la publication d'annonces, à la publicité et aux diverses prestations de services à valeur ajoutée fournies aux clients sur les trois secteurs d'activité que constituent l'Emploi, la Formation et l'Immobilier.

Pour chacun de ces trois secteurs d'activité, la Société fournit à ses clients deux grands types de prestations : la publication d'annonces et communication et la fourniture de services à valeur ajoutée.

Les prestations de publications d'annonces et communication regroupent la publication à destination des internautes d'annonces et d'informations relatives à l'Emploi, à la Formation ou à l'Immobilier. Elles recourent :

- la diffusion sur les sites médias de la Société d'annonces individualisées pour une période donnée ;
- le référencement : la Société met à la disposition de ses clients, à partir de ses propres sites et pour une période donnée, des liens renvoyant vers le site de l'annonceur ;
- la vente d'abonnement ou de « packs » permettant aux annonceurs de déposer sur les différents sites Internet de la Société un nombre prédéfini d'annonces pendant une période déterminée,
- des espaces publicitaires (bannières, skyscrapers) et des produits de mise en avant (logos, offre podium) pour une période définie.

La Société propose également à ses clients des prestations de services à valeur ajoutée en complément de la publication d'annonces :

- la fourniture d'accès à des bases de données de CV (CVThèque, Candidathèque) pendant une période définie ;
- la mise à disposition de logiciels en mode ASP (CV mail, Cooptin) ;
- la mise à disposition pour des périodes déterminées de solutions logicielles destinées aux clients ;
- la fourniture de services de conception et de développement de sites Internet (web agency).

Pour l'ensemble de ces prestations, le chiffre d'affaires est reconnu linéairement sur la durée contractuelle pendant laquelle la prestation est réalisée. Les prestations en question couvrent des périodes pouvant dépasser un an. Cette politique de reconnaissance des revenus différée dans le temps, donne lieu à la comptabilisation de produits constatés d'avance au bilan de la Société.

La reconnaissance linéaire du revenu se traduit par une faible saisonnalité du chiffre d'affaires de la Société.

Les rabais, remises, ristournes et escomptes consentis aux clients sont comptabilisés simultanément à la reconnaissance des revenus. Ils sont classés en réduction du chiffre d'affaires.

La Société a noué des partenariats avec des groupes de presse lui permettant de bénéficier de la mise à disposition d'espaces publicitaires en échange de la reprise sur les sites Internet de la Société d'annonces publiées par ces médias sur

leurs supports classiques. Les montants facturés par la Société au titre de ces échanges de marchandises ne sont pas intégrés dans le chiffre d'affaires de la Société. De ce fait, aucune transaction d'échange n'apparaît dans les informations financières.

La Société a enregistré sur l'année 2008 un chiffre d'affaires consolidé de 59 055 k€, en progression de +17,7% (+8,8% à données comparables).

### 3.3.1.1 Chiffre d'affaires par activité

La décomposition du chiffre d'affaires par activité se présente comme suit : 78,2% pour l'Emploi, 16,6% pour l'Immobilier et 5,2 % pour la Formation.

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31 décembre 2008</b>	<b>31 décembre 2007</b>	<b>Var en %</b>
Emploi .....	46 186	39 719	+16,3%
Formation .....	3 058	2 496	+22,5%
Immobilier.....	9 812	7 969	+23,1%
<b>Total.....</b>	<b>59 055</b>	<b>50 184</b>	<b>+17,7%</b>

La progression du chiffre d'affaires combine un taux de croissance élevé du secteur représentant la part la plus importante du chiffre d'affaires (l'emploi) et des activités sur lesquelles la Société dispose d'un fort potentiel de développement (la formation et l'immobilier).

La croissance du chiffre d'affaires s'est ainsi élevée à respectivement 16,3 % pour l'emploi, 22,5 % pour la formation et 23,1% pour l'immobilier, pour une progression d'ensemble de 17,7 %.

**Emploi :** Pour l'année 2008, le chiffre d'affaires consolidé de l'activité Emploi s'établit à 46.186 k€, en croissance de 16,3% par rapport à 2007 (+9,4% à données comparables compte tenu de l'acquisition de CADRES-ON-LINE en janvier 2008).

La qualité des nouvelles versions des sites Cadreemploi et Keljob, entièrement refondus au cours de l'exercice, a permis de bénéficier d'outils puissants qui ont contribué à l'amélioration du trafic tout au long de l'année. La progression du chiffre d'affaires en 2008 s'est maintenue à un niveau relativement élevé en raison de l'effet de la conversion en revenus des produits constatés d'avance enregistrés antérieurement. Parallèlement, l'activité a connu un ralentissement de ses commandes à compter du 3ème trimestre 2008, dans un contexte de dégradation du tissu économique qui a des répercussions sur l'activité Emploi.

La Société confirme son leadership sur le marché de l'emploi sur internet en France :

- N°1 des acteurs privés en nombre d'annonces avec un volume moyen 2008 de 122 315 offres d'emploi.
- N°1 des acteurs privés en trafic avec une moyenne de 2 470 000 visiteurs uniques mensuels dédoublés et une part d'audience globale moyenne de 26,7% (source : Médiamétrie NetRatings, 2ème Semestre 2008). La qualité des nouvelles versions des sites emploi « phares » du Groupe, Cadreemploi et Keljob (lancés respectivement en juin et octobre derniers), a permis d'enregistrer des progressions respectivement de +12,4% et +15,1% en nombre de visites (source : XITI) au cours du quatrième trimestre 2008 (par rapport au quatrième trimestre 2007).
- N°1 des acteurs privés sur les cadres avec les marques Cadreemploi et Cadres On Line.

**Formation :** Pour l'année 2008, le chiffre d'affaires consolidé de l'activité Formation s'établit à 3.058 k€, en croissance de +22,5% par rapport à 2007 (+12,5% à données comparables compte tenu de l'acquisition de SEMINUS en juillet 2007).

La croissance de l'activité s'est principalement réalisée sur de nouveaux clients dans un marché qui offre des perspectives d'évolution intéressantes. Le site Kelformation, fort de sa nouvelle version lancée en octobre dernier, a connu une progression de +66,2% en nombre de visites (source : XITI) au cours du quatrième trimestre 2008 (par rapport au quatrième trimestre 2007). Le site propose 41 600 offres de formation au 31 décembre 2008 et enregistre en moyenne 295 000 visiteurs uniques mensuels (source : Médiamétrie NetRatings, 2<sup>ème</sup> Semestre 2008).

**Immobilier** : Pour l'année 2008, le chiffre d'affaires consolidé de l'activité Immobilier s'établit à 9.812 k€, en croissance de +23,1% par rapport à 2007 (+4,7% à données comparables compte tenu de l'acquisition de PRO-A-PART en juillet 2008).

Au cours de cette période, la Société a lancé la nouvelle version du site Explorimmo.com afin de positionner le groupe comme un acteur de référence du marché de l'immobilier sur internet en France. L'acquisition de PRO-A-PART a également permis de renforcer la présence du groupe sur l'Île de France en élargissant son portefeuille de clients immobiliers.

L'audience des sites immobiliers de la Société (Explorimmo, Pro-A-Part, Open Media, Immoision...) a atteint 1 257 000 visiteurs uniques mensuels dédoublés (*source : Médiamétrie NetRatings, 2<sup>ème</sup> Semestre 2008*). Le site Explorimmo enregistre un volume moyen 2008 de 316 153 annonces immobilières.

Le site Explorimmo neuf, leader sur le marché de l'immobilier neuf, enregistre en moyenne 225 000 visiteurs uniques mensuels (*source : Médiamétrie NetRatings, 2<sup>ème</sup> Semestre 2008*).

### 3.3.1.2 Chiffre d'affaires par nature de produits

L'analyse du chiffre d'affaires par activité peut également être décomposée par nature de produits : annonces/communication et services à valeur ajoutée (CVthèques, Web agency, logiciels, etc) :

#### Au 31 décembre 2008 :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Emploi</b>	<b>Formation</b>	<b>Immobilier</b>	<b>TOTAL</b>
Annonces/communication .....	40 677	3 058	6 641	50 375
Services à valeur ajoutée .....	5 509	-	3 171	8 680
<b>Total.....</b>	<b>46 186</b>	<b>3 058</b>	<b>9 812</b>	<b>59 055</b>

#### Au 31 décembre 2007 :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Emploi</b>	<b>Formation</b>	<b>Immobilier</b>	<b>TOTAL</b>
Annonces/communication .....	35 433	2 496	5 276	43 205
Services à valeur ajoutée .....	4 286	-	2 693	6 979
<b>Total.....</b>	<b>39 719</b>	<b>2 496</b>	<b>7 969</b>	<b>50 184</b>

Le poids du chiffre d'affaires réalisé avec les services à valeur ajoutée évolue de 13,9% en 2007 à 14,7% du chiffre d'affaires total sur l'année 2008. Le chiffre d'affaires réalisé sur les services à valeur ajoutée affiche un fort taux de progression (plus de 24%).

### 3.3.2 Résultat Opérationnel Courant

La Société estime que son modèle économique bénéficie d'un effet de levier opérationnel compte tenu de la maîtrise des coûts de structure et du contrôle de l'évolution des coûts variables.

Le Résultat Opérationnel Courant de l'exercice s'élève à 8.458 k€ en 2008, en progression de 21,3% par rapport à celui de 2007 qui s'élevait à 6.971 K€. Il représente 14,3% du chiffre d'affaires contre 13,9% en 2007.

Cette évolution du Résultat Opérationnel Courant résulte de la croissance organique du chiffre d'affaires, mais aussi de l'acquisition des sociétés CADRES-ON-LINE et PRO-A-PART.

- Les charges de personnel constituent le premier poste de charges pour la Société. La force commerciale représente une part significative de ces charges en raison de la commercialisation directe de ses produits et services auprès d'une clientèle professionnelle (activité de type « B to B »). Cette caractéristique nécessite un accompagnement commercial sur le terrain avec un maillage national sur les différents secteurs d'activité. Les effectifs consacrés à l'activité commerciale représentent 48,7 % des effectifs totaux du groupe au 31 décembre 2008. Le mode de rémunération de la force de vente est en grande partie lié à l'atteinte d'objectifs quantitatifs et qualitatifs et comporte donc une composante variable significative liée à

l'évolution des prises de commandes (et non pas au chiffre d'affaires qui fait lui l'objet d'un lissage appliqué aux facturations correspondant à la durée d'utilisation et de consommation des prestations par les clients). Pour autant les rémunérations variables des commerciaux correspondant à ces prises de commandes sont comptabilisées en charges de personnel. Les frais de personnel des fonctions support (systèmes d'information, marketing, administration, direction) comportent également une composante variable non intégralement liée au chiffre d'affaires.

Les charges de personnel ont augmenté de 16% entre 2008 et 2007. Elles intègrent les salaires et rémunérations versées, mais aussi la charge comptable relative à la valorisation de l'avantage accordé aux salariés dans le cadre des programmes d'attribution d'actions conformément à la norme IFRS 2, soit 2.624 k€ en 2008 contre 1.705 k€ en 2007.

Les charges de personnel ont globalement augmenté à un rythme inférieur à celui du chiffre d'affaires malgré le poids supérieur à celui de l'année précédente des charges IFRS 2. Ainsi les charges de personnel, hors prise en compte de la norme IFRS2 ont augmenté de 13,1% et s'élèvent à 24.521 k€ représentant 41,5% du chiffre d'affaires sur 2008 contre près de 43,2 % sur la période précédente.

- Le second poste de charges est constitué par les achats et charges externes. Les charges externes s'élèvent à 18.182 k€ en 2008, en progression de 18 % par rapport à 2007. Ce poste représente 30,8 % du chiffre d'affaires en 2008, stable au regard de 2007 (30,7 % du chiffre d'affaires).

Les achats et charges externes comprennent principalement les dépenses de marketing, de publicité et de communication. Elles sont constituées d'achats d'espaces publicitaires ainsi que d'achats de trafic visant à asseoir la forte notoriété des marques. Elles visent également à promouvoir la fréquentation des sites du groupe par les internautes en complément du référencement naturel bénéficiant du volume important d'annonces proposé et de la pertinence des sites au regard des critères de recherches utilisés. Ce poste regroupe entre autres les achats de prestations informatiques et de technologies en rapport avec l'offre déployée, ainsi que les loyers.

Les lancements des nouveaux sites intervenus au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008 pour les sites Keljob, Cadremploi, Explorimmo et Kelformation ont été accompagnés par des campagnes publicitaires en TV. Les dépenses marketing ont ainsi été concentrées sur les 8 premiers mois de l'année en restant dans le cadre budgétaire fixé initialement. Ainsi les dépenses de communication publicitaires des différentes marques de la Société se sont élevées à 6.498 k€ contre 6.100 k€ en 2007, soit environ 11 % du chiffre d'affaires 2008, en baisse relative par rapport à la période équivalente de 2007, pour laquelle ces dépenses avaient représenté 12,2 % du chiffre d'affaires. Il est précisé que sur un horizon de moyen terme, la Société envisage un budget normatif en matière de publicité de l'ordre de 15% de son chiffre d'affaires.

- L'EBITDA tel que défini supra ressort à 10.582 k€, soit 17,9% du chiffre d'affaires de l'exercice 2008. Ceci se compare à une marge d'EBITDA de 8.899 k€, soit 17,7% du chiffre d'affaires sur 2007. Si l'on considère la marge d'EBITDA avant prise en compte de l'impact de la norme IFRS 2, celle-ci ressort à 13.206 k€ soit 22,4% pour 2008, contre 10.604 k€ soit 21,1% pour 2007.  
(voir § 3.6 infra s'agissant de l'EBITDA par secteur d'activité).
- Les dotations aux dépréciations et provisions nettes des variations des encours de produits finis s'élèvent à 206 k€ en 2008, contre 509 k€ de 2007. Elles correspondent principalement à des provisions d'exploitation sur des créances commerciales. Les dotations aux amortissements s'élèvent à 1.917 k€ sur l'exercice 2008, contre 1.419 k€ en 2007. Ils prennent en compte l'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles relatives à l'activation des frais de recherche et développement et des sites internet de la Société qui ont fait l'objet d'une refonte au cours de l'exercice.

### **3.3.3 Résultat Opérationnel**

Le Résultat Opérationnel 2008 s'établit à 7.456 k€ et représente 12,6% du chiffre d'affaires. Il est en progression de 47% par rapport à celui de 2007, qui s'élevait à 5.072 k€ soit 10,1% du chiffre d'affaires.

Sa progression résulte, d'une part de l'amélioration du résultat opérationnel courant, mais aussi de la diminution des charges nettes incluses dans les autres produits et charges opérationnels.

Le résultat opérationnel intègre des coûts non récurrents pour un montant global de 1.002 k€ en 2008, contre 1.899 k€ en 2007 qui correspondaient notamment aux coûts liés à l'opération d'introduction en bourse intervenue en mars 2007 à hauteur de 1.236 k€.

En 2008, les autres produits et charges opérationnels intègrent la comptabilisation de charges non récurrentes à caractère social à concurrence de 773 k€ (contre 868 k€ en 2007), et une dépréciation sur crédit d'impôt recherche à hauteur de 141 k€.

### 3.3.4 Résultat Net

- Le montant des produits financiers sur l'exercice 2008, net des frais financiers, s'établit à 2.377 k€, en progression de 4,3% sous l'effet, d'une part de la hausse des taux d'intérêt moyens sur la période et, d'autre part, de l'évolution du niveau moyen de la trésorerie.  
Le niveau moyen de la trésorerie a augmenté de près de 50 M€ en mars 2007 du fait de l'introduction en bourse, puis a été impacté en 2008 par les acquisitions de CADRES-ON-LINE et de PRO-A-PART, réalisées respectivement en janvier et juillet 2008.  
Le montant des produits financiers résulte d'opérations de placements réalisés par le groupe qui dispose d'excédents de trésorerie nets de 53.430 k€ au 31 décembre 2008. Ces excédents de trésorerie sont gérés dans le cadre d'une convention de placement conclue avec la société GROUPE FIGARO et SOCPRESSE (GROUPE INDUSTRIEL MARCEL DASSAULT).
- Le groupe affiche une charge d'impôt de 3.416 k€ correspondant pour ce qui concerne la société ADENCLASSIFIEDS à une charge théorique d'impôt. Cette charge correspond à l'amortissement de l'actif d'impôt différé comptabilisé au bilan. La société a consommé la totalité de ses déficits reportables à fin 2008.
- L'actionnariat des filiales de la société ne comporte pas d'actionnaires minoritaires. Le Résultat Net Part du groupe correspond donc à 100% du résultat net consolidé. Il s'élève à 6.372 k€ pour l'exercice 2008, en progression de 45% par rapport à 2007, où il s'élevait à 4.395 k€.

### 3.4 Bilan simplifié

En K€	31-déc-08	31-déc-07
<b>Actif immobilisé</b>	137 341	120 891
<b>Créances d'exploitation</b>	23 722	28 390
<b>Trésorerie disponible</b>	53 513	61 874
<b>Total Actif</b>	<b>214 576</b>	<b>211 156</b>
<b>Capitaux propres</b>	163 659	160 041
<b>Passifs non courants</b>	10 993	10 258
<b>Passifs courants</b>	39 924	40 857
<b>Total Passif</b>	<b>214 576</b>	<b>211 156</b>

Les principales évolutions bilancielle concernent :

- l'actif immobilisé qui est en hausse de 16,5 M€ en raison principalement de l'acquisition des sociétés CADRES-ON-LINE et PRO-A-PART pour lesquelles des actifs incorporels ont été reconnus (goodwill et marques),
- la trésorerie nette qui reste fortement positive à plus de 53,5 M€ malgré les investissements réalisés et ce en raison d'une forte progression de la trésorerie d'exploitation,
- les passifs courants qui intègrent également, outre les dettes d'exploitation, les produits constatés d'avance à hauteur de 15,3 M€ à fin 2008 contre 18 M€ à fin 2007 dont l'essentiel est lié au mode de reconnaissance du chiffre d'affaires des activités.

### 3.5 Flux Financiers

(En k€)	31/12/2008	31/12/2007
Capacité d'Autofinancement avant coût d'endettement net et impôt	14 591	9 984
Incidence de la variation du BFR	5 970	- 1 620
Impôt payé	- 547	- 638
<b>Flux de trésorerie lié aux opérations</b>	<b>20 014</b>	<b>7 726</b>
<b>Flux de trésorerie lié aux investissements</b>	<b>- 23 272</b>	<b>-10 205</b>
<b>Flux de trésorerie lié aux financements</b>	<b>- 5 024</b>	<b>49 205</b>
Incidence de la variation du taux de change	-94	-15
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>- 8 376</b>	<b>46 711</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture</b>	<b>61 763</b>	<b>15 052</b>
<b>Trésorerie à la clôture</b>	<b>53 387</b>	<b>61 763</b>

La capacité d'autofinancement avant coût d'endettement net et impôt s'élève à 14 591 k€ (soit 24,7% du chiffre d'affaires) et progresse de 4 607 k€. La variation de BFR par rapport au 31 décembre 2007 est de 5 970 k€. En 2007, cette variation avait été défavorablement impactée par le paiement des coûts liés à la fusion entre CADREMPLOI, KELJOB et EXPLORIMMO qui avaient été engagés par la Société dans le courant de l'année 2006, par les coûts d'introduction en bourse de mars 2007 ainsi que par l'effet de variation de périmètre lié à l'acquisition d'OPEN MEDIA. Au contraire, la variation du BFR de 2008 représente la variation naturelle des activités principales du groupe pour lesquelles la facturation des prestations est encaissée immédiatement tandis que le chiffre d'affaires est reconnu sur la durée des contrats.

Le flux de trésorerie lié aux investissements de -23 272 k€ correspond principalement à l'effet sur la trésorerie :

- des acquisitions des sociétés CADRES-ON-LINE en janvier 2008, PRO-A-PART en juillet 2008 et au complément de prix sur l'acquisition de la société OPEN MEDIA,
- des investissements réalisés dans la refonte des sites internet du groupe.

Le flux de trésorerie lié aux opérations de financement de -5 024 k€ correspond :

- à hauteur de 5.136 k€ aux acquisitions d'actions destinées à couvrir le programme de rachat d'actions,
- aux augmentations de capital intervenues en juin et décembre 2008 et qui ont constaté l'exercice des BSPCE et BSA.

### 3.6 Information Sectorielle

La société présente une information sectorielle annuelle permettant d'appréhender la contribution de chacune de ses activités à l'EBITDA et au résultat opérationnel d'ensemble.

Au 31 décembre 2008 (en milliers d'euros)	Emploi	Formation	Immobilier	Total
CA	46 186	3 058	9 812	59 055
EBITDA	10 109	-583	1 057	10 582
% C.A.	21,9%	-19,1%	10,8%	17,9%
Résultat Opérationnel Courant	8 606	-700	553	8 458
% C.A.	18,6%	-22,9%	5,6%	14,3%

L'EBITDA tel que défini supra ressort à 10.582 k€, soit 17,9% du chiffre d'affaires de l'exercice 2008. Ceci se compare à une marge d'EBITDA de 8.899 k€ (17,7% du chiffre d'affaires sur 2007), soit une progression de près de 19%.

Si l'on considère la marge d'EBITDA avant prise en compte de l'impact de la norme IFRS 2, celle-ci ressort à 13.206 k€ soit 22,4% pour 2008, contre 10.604 k€ soit 21,1% pour 2007.

L'amélioration de la marge d'EBITDA est principalement liée à l'amélioration de la marge d'EBITDA de l'activité Emploi qui s'élève à 10 109 k€ et représente 21,9% du chiffre d'affaires, en progression de 2,4 points par rapport à 2007 (7 762 k€, soit 19,5% du chiffre d'affaires).

Elle intègre l'activité Emploi développée sur l'ensemble des marques d'Adenclassifieds, sur Cadres On Line et sur Direct Recruit. L'activité Emploi est la principale contributrice au niveau de l'EBITDA généré, puisque elle représente à elle seule 95,5 % de l'EBITDA global consolidé.

L'activité immobilier affiche une marge d'EBITDA de 10,8 % sur l'exercice, en recul par rapport à 2007, en raison notamment de l'effet de la campagne Télé d'Explorimmo en première partie d'année, et ce malgré l'acquisition de PRO-A-PART qui contribue dès le 2<sup>ème</sup> semestre 2008 à l'EBITDA consolidé.

L'activité Formation est en phase d'investissement sur un marché émergent mais réduit ses pertes en 2008, avec un taux de marge d'EBITDA de -19,1% contre -27,3% en 2007.

### 3.7 Activités des principales entités du groupe au cours de l'exercice écoulé - Evènements significatifs

Le tableau des filiales et des participations s'établit ainsi au 31 décembre 2008 :

(En milliers d'unités monétaires)	Siège	Capital détenu	V.N.C. des titres		Données sociales		Capitaux propres détenus (euros)
			(% de contrôle)	(euros)	(devises)		
					31 décembre 2008	Devises	
DIRECT RECRUIT	Chippenam (GB)	100 %	1.704	GBP	528	203	503
COOPTIN	PARIS (F)	100%	0	EUR	96	-29	96
OPEN MEDIA	Villeneuve-Loubet (F)	100%	5.610	EUR	982	13	982
SEMINUS	Dusseldorf (ALL)	100%	233	EUR	0	-118	0
CADRES-ON-LINE	Paris (F)	100%	11 846	EUR	9 294	-82	9 294
PRO-A-PART	Boulogne Billancourt (F)	100%	5 151	EUR	5 250	-19	5 250
<b>Total .....</b>	-	-	<b>24 544</b>	-	-	-	-

#### 3.7.1 DIRECT RECRUIT

La société DIRECT RECRUIT Limited est une société de droit anglais au capital social de 100 livres sterling réparti en 100 actions d'une livre sterling chacune. Son siège social est situé Suite 29, Basepoint Business Centre, Rivermead Drive, Swindon, Wiltshire, SN5 7EX, Grande-Bretagne. Elle est immatriculée auprès du Registre britannique des sociétés sous le numéro 3687074.

La société DIRECT RECRUIT exploite le site Internet 1job.co.uk, métamoteur britannique de sites d'offres d'emploi présenté sous le titre « www.1job.co.uk ». La société DIRECT RECRUIT a connu un niveau d'activité satisfaisant et a réalisé sur l'ensemble de l'exercice un chiffre d'affaires de 798 k£ en progression de 2% par rapport à 2007. Son résultat opérationnel s'est élevé à 254 k£ sur l'exercice 2008 contre 292 k£ en 2007. Le taux de change n'ayant pas évolué de façon favorable (taux de change moyen euro contre Livre Sterling de 1,26 en 2008 contre 1,42 en 2007) le chiffre d'affaires converti en euro baisse de 9,6% entre 2007 et 2008.

#### 3.7.2 COOPTIN

La société COOPTIN SAS est une société par actions simplifiée de droit français au capital social de 37.000 euros réparti en 7.400 actions de 5 euros chacune. Son siège social est situé 1/3 rue La Fayette à PARIS (75009). Elle est immatriculée au Registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 479 951 410.

La société COOPTIN est propriétaire du site Internet Cooptin.com qui propose la mise en place d'un système organisé de gestion informatisée des systèmes de recrutement par cooptation. La commercialisation de ce site est assurée par ADENCLASSIFIEDS de telle sorte que la société COOPTIN n'a pas d'activité propre.



### 3.7.3 OPEN MEDIA

La société OPEN MEDIA SAS est une société par actions simplifiée de droit français au capital social de 37.000 euros réparti en trente-sept mille (37.000) actions de un euro (1 EUR) chacune. Son siège social est situé 885 Avenue du Docteur Julien Lefebvre 06 270 Villeneuve Loubet. Elle est immatriculée au Registre du commerce et des sociétés d'Antibes sous le numéro 415 072 891.

OPEN MEDIA propose à ses clients les prestations suivantes :

- Réalisation de sites internet et prestations de référencement
- Publication et gestion de deux portails régionaux de petites annonces immobilières
- Edition de logiciel de transaction immobilière Immovision.

OPEN MEDIA a réalisé un Chiffre d'Affaires de 3.171 k€ en 2008 en progression de 13,8% par rapport au chiffre de 2007 qui s'élevait à 2.787k€. Son résultat opérationnel s'est élevé à 3 k€ sur l'exercice 2008 après prise en compte des redevances de marques et d'utilisation de logiciels versées à ADENCLASSIFIEDS pour un montant global de 375 k€.

### 3.7.4 SEMINUS

La société SEMINUS GmbH est une société de droit allemand au capital social de 25.000 euros correspondant à 1 action de 25.000 euros. Son siège social est situé, Grünstrasse 5, 40212 Düsseldorf. Elle est immatriculée auprès de l'Amtsgerichts de Düsseldorf sous le numéro HRB 55629.

Cette société est un des leaders allemand du marché des annonces classées sur internet relatives à l'activité de la formation avec une clientèle constituée de divers organismes de formation allemands. Elle exerce son activité à Berlin. La société actuelle a été constituée en 2007 afin de procéder sous forme d'achat d'actifs au rachat de l'ensemble de l'activité formation exploité sous la marque Seminus.de. La société SEMINUS a réalisé sur l'année 2008 un chiffre d'affaires contributif de 478 k€ correspondant à un chiffre d'affaires brut de 1.117 k€ duquel 639 k€ ont été neutralisés ne répondant pas à la définition d'un chiffre d'affaires IFRS. Son résultat opérationnel s'est affiché en perte de -178 k€ sur la période.

### 3.7.5 CADRES-ON-LINE

La société CADRES-ON-LINE est une société par actions simplifiée de droit français au capital social de 183.415 € divisé en 183.415 actions de 1€ de valeur nominale chacune. Son siège social est situé 1-3 Rue Lafayette 75 009 Paris. Elle est immatriculée au Registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 428 664 569.

La société CADRES-ON-LINE détient le site éponyme, l'un des premiers sites emploi français lancé dès 1996. Ayant développé depuis plusieurs années un réseau de multidiffusion sur une quinzaine de sites spécialisés (dans les secteurs banque/finance, vente, informatique, industrie, assurance, BTP, marketing, distribution...), Cadres On Line allie la puissance d'un site généraliste à la pertinence de sites spécialisés (exemples : Jobfinance, Jobvente...). Ainsi, chaque offre diffusée sur Cadres On Line est aussi publiée sur l'un des sites partenaires en fonction du poste proposé.

Au cours de l'exercice 2008, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 2.747 k€ dont 289 k€ ont été neutralisés sous forme d'opérations intra-groupe, soit un chiffre d'affaires net de 2.458 k€ pour un résultat opérationnel en perte de 118 k€. A noter que le résultat 2008 a été impacté par la commercialisation des produits sur de longues durées (jusqu'à 12 mois) qui a entraîné une reconnaissance du chiffre d'affaires étalée sur la durée de ces contrats. Au contraire, en 2007, le mode de commercialisation conduisait à une reconnaissance beaucoup plus rapide du chiffre d'affaires sur la base de la même méthode comptable.

### 3.7.6 PRO-A-PART

La société PRO-A-PART est une société par actions simplifiée de droit français au capital social de 3.630.020 euros divisé en 363.002 actions d'une valeur de 10 euros chacune. Son siège social est situé, depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2009, au 1-3 Rue Lafayette 75 009 Paris. Elle est immatriculée au Registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 438 755 639.

Spécialiste de la communication auprès des professionnels de l'immobilier en Ile de France, PRO-A-PART propose une offre bi-media, presse et internet avec l'hebdomadaire Pro A Part diffusé à 100.000 exemplaires et le site internet pro-a-part.com. Elle est dotée d'une clientèle très complémentaire à celle d'EXPLORIMMO avec un faible taux de duplication.

Du 1<sup>er</sup> juillet 2008 au 31 décembre 2008, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 1.455 k€ pour un résultat opérationnel de 547 k€.

### **3.8 Evènements importants survenus au cours de l'exercice 2008**

La fin de l'année 2008 a, notamment, été marquée par une crise économique et financière qui impacte l'activité de la Société et dont l'ampleur et la durée, au-delà du 31 décembre 2008, ne peuvent être anticipées avec précision. Les actifs dont la valeur s'apprécie par référence à des perspectives à plus long terme, en particulier les actifs incorporels, ont été évalués dans le cadre d'hypothèses prenant en compte une crise économique et financière dont la durée serait limitée dans le temps, en particulier dans ses effets sur les flux de trésorerie futurs résultant de l'activité, les paramètres financiers utilisés pour ces valorisations étant toutefois ceux prévalant sur le marché à la date de clôture.

### **3.9 Evolution Prévisible et Perspectives 2009**

Le Groupe évolue sur 3 activités : Emploi, Formation et Immobilier. Compte tenu de la dégradation de la situation financière et économique à fin 2008, la société a annoncé qu'elle s'attendait à une baisse de son activité en 2009.

Par ailleurs, il est prévu au cours de l'exercice 2009 de réaliser une simplification de l'organigramme juridique du Groupe Adenclassifieds, et notamment :

- Dissolution de COOPTIN, avec transmission universelle de patrimoine à ADENCLASSIFIEDS ;
- Dissolution d'OFFICIEL COMMERCE et d'Agence 3 W, avec transmission universelle de patrimoine à PRO-A-PART, puis dissolution de PRO-A-PART avec transmission universelle de patrimoine à ADENCLASSIFIEDS ;
- Dissolution de CADRES-ON-LINE, avec transmission universelle de patrimoine à ADENCLASSIFIEDS ;
- Dissolution d'OPEN MEDIA, avec transmission universelle de patrimoine à ADENCLASSIFIEDS.

### **3.10 Eléments susceptibles d'avoir une Incidence en matière d'OPA**

Néant.

## **4. RISQUES FINANCIERS**

### **4.1 Risque de liquidité**

La société ne supporte aucune dette financière au 31 décembre 2008. Les excédents de trésorerie sont gérés dans le cadre d'une convention conclue avec SOCPRESSE et GROUPE FIGARO. Par voie de conséquence, elle ne supporte pas de risque financier inhérent.

Du fait de la convention de trésorerie et de la convention de compte courant conclue entre ADENCLASSIFIEDS et ses actionnaires directs ou indirects, GROUPE FIGARO et SOCPRESSE, l'exigibilité de ces comptes courants peut être requise à tout moment, sur simple demande des intéressés. Du fait de son caractère hautement liquide, GROUPE FIGARO et SOCPRESSE se comportant comme des établissements centralisateurs de la trésorerie de leurs filiales, ces comptes courants actifs sont classés au sein de la trésorerie nette.

### **4.2 Risque de taux**

En l'absence d'endettement, le Groupe n'est pas soumis aux fluctuations des taux de rémunérations. En revanche la rémunération des excédents de trésorerie étant indexée sur des taux court ou moyen terme (EONIA et Euribor 1 an) le rendement de cet excédent de trésorerie est affecté par toute variation de cet indice.

### **4.3 Risque de change**

Les flux provenant de la filiale anglaise DIRECT RECRUIT ne sont pas significatifs à l'échelle du Groupe. Aucune couverture de change n'a été mise en place sur l'exercice.

#### 4.4 Risque de crédit

L'état des en cours clients par antériorité se présente de la manière suivante :

En K€	Solde	< 90 jrs Décembre	> 90 jrs < 180 jrs <	> 180 jrs
Créances clients	22 045	18 044	2 017	1 984
Provision HT	2 284	373	492	1 419
<b>Net</b>	<b>19 761</b>	<b>17 671</b>	<b>1 525</b>	<b>565</b>

## 5. RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT, BREVETS ET LICENCES

### 5.1 Recherche et développement

La Société a développé en interne des technologies innovantes et performantes dans ses domaines d'activité que sont l'Emploi, la Formation et l'Immobilier.

La Société a mis en place une direction des systèmes d'information commune à tous ses domaines d'activité. Cette direction est chargée d'optimiser les technologies complémentaires issues de KELJOB, CADREMPLOI et EXPLORIMMO ainsi que de poursuivre le développement de solutions innovantes applicables à l'ensemble du marché des annonces classées sur Internet et déclinables sur tous les domaines d'activité de la Société. Cette direction se compose d'un pôle Développement en charge de l'évolution et du développement des applications et de leur maintenance, d'un pôle Technique en charge de l'exploitation, de la recherche et développement ainsi que des relations avec les clients et d'un pôle Internet en charge du « web mastering », de la « web agency » et de la gestion de trafic. Ce département regroupe 42 personnes.

La Société optimise par ailleurs l'hébergement des serveurs et équipements de télécommunications, tout en renforçant la sécurité par un recours systématique à la redondance matérielle et logicielle des applications.

Afin de proposer un service intégrant les dernières évolutions technologiques, la Société met en œuvre des améliorations de ses sites, optimise ses architectures techniques (déploiement sur tous ses sites des techniques orientées vers le web 2.0 et optimisation des temps de réponse) ou encore procède à la standardisation de certaines méthodes de publication.

#### 5.1.1 Développement de métamoteurs (keljob.com / kelformation.com)

KELJOB a été le premier acteur du marché français des annonces classées dans le domaine de l'Emploi à développer un métamoteur (keljob.com) permettant de collecter, d'analyser et d'indexer automatiquement dans ses bases de données les informations hétérogènes disponibles sur les sites Internet de ses clients. A partir de ces informations, le site keljob.com peut ensuite proposer aux internautes une interface unique avec des liens les dirigeant directement vers les pages pertinentes des sites Internet indexés. Ce métamoteur a obtenu le label Anvar en 2000.

Cette technologie permet aux internautes de disposer d'une information plus complète sur l'annonceur, d'accéder à l'ensemble de ses offres (Emploi, Formation) et de postuler directement à une offre sur le site de l'annonceur. Elle permet pour leur part aux clients de générer de l'audience sur leurs sites Internet, de communiquer à travers ces sites sur leurs marques, produits et métiers et de collecter des informations concernant les internautes directement sur leurs sites.

#### 5.1.2 Développement de fonctions de recherche spécifiques

Tous les sites de la Société disposant d'un ou de plusieurs moteurs de recherche, la Société a développé de nombreuses compétences autour des fonctions de recherche permettant l'accès aux offres diffusées sur ses sites. Ces fonctions de recherche sont mises en œuvre, soit via l'utilisation de technologies libres de droit (open source) de type LUCENE ou de logiciels propriétaires spécialisés comme la solution ENDECA ou encore SINEQUA.

#### 5.1.3 Gestion des flux

La Société a également développé en interne des technologies permettant d'optimiser la gestion des importants flux d'informations échangées entre la Société et ses clients dans le cadre de l'actualisation permanente de ses sites. Par exemple, la Société permet notamment aux annonceurs de ses sites média de transmettre à la Société le contenu de leurs annonces sous forme de fichiers informatiques, que la Société intègre dans ses bases de données. Afin d'accélérer et d'améliorer le traitement des informations ainsi transmises par ses clients, la Société a développé des passerelles spécifiques permettant la transmission entièrement automatisée des informations.

### 5.1.4 Gestion du contenu des sites Internet de la Société

Afin de gérer au mieux l'exploitation de ses sites Internet, la Société a développé des systèmes (content management systems) propres à partir de technologies libres de droits (open source). Ces systèmes permettent d'insérer et de modifier facilement le contenu des sites sans que leur architecture générale ne puisse être altérée. La Société converge vers une solution unique de CMS pour gérer le contenu de l'ensemble de ses sites, le TYPO3 (open source).

## 5.2 Propriété intellectuelle

### 5.2.1 Brevets

ADENCLASSIFIEDS est titulaire d'un contrat de sous-licence portant sur un brevet visant à protéger un procédé qui permet de construire de façon incrémentale un arbre de propagation d'une offre d'emploi.

Le contrat de sous-licence a été conclu avec la société COOPTIN, cette dernière ayant elle-même conclu un contrat de licence avec les inventeurs du procédé. Lesdits inventeurs ont consenti à la Société un droit exclusif d'acquisition du brevet pour une période expirant le 30 juin 2009. Ce contrat de sous-licence ne sera pas reconduit.

### 5.2.2 Marques

La Société est titulaire d'un portefeuille de marques françaises et étrangères qu'elle utilise dans le cadre de ses activités. Elle est notamment titulaire des marques Kelcoach, Kelformation, Kelsearch, Kelimmobilier, Kelauto, Kelcar, Keljob, Kelstage, PublicRH, CVmel, CVmail, MailDRH, Cooptin, Formatel, Webcible, Explorimmo, Explorimmoneuf, Aden, Adenclassifieds, Aden Web, Annoncecadre, Cadreemploi, Cadre On Line, Cadrejob, Candidathèque, Cmesannonces, Cmonalerte, CmonCV, Cmonjob, Direct Annonce, Emploiescadres, Infocadre, Immovision, Imovision, Jobcadre, Jobscadre, Job Connection, Jobntic, Le Site Emploi des Cadres, Offrecadre, Open Media, ou encore Seminus ou Weljob.

La marque Keljob a également été déposée à l'OHMI. Elle fait donc l'objet d'une protection sur le territoire français mais également au niveau européen.

### 5.2.3 Noms de domaine

La Société mène une politique active d'enregistrement, d'acquisition et de gestion de noms de domaine dans le cadre de l'exploitation et du développement de l'ensemble de ses activités.

La Société détient à date plus de deux cent noms de domaine dont keljob.fr, keljob.com, keljob.net, formatel.com, formatel.net, formatel.org, webtrophees.com, publicrh.fr, public-rh.fr, cadreemploi.fr, cadreemploi.com, cadreemploi.info, cadresonline.com, explorimmo.fr, explorimmo.com, explorimmo.net, explorimmoneuf.com, pro-a-part.com, cmonjob.fr, cmaregion.fr, kelformation.com.

### 5.2.4 Logiciels, bases de données et droits d'auteurs

La Société est titulaire de droits de propriété intellectuelle sur les bases de données utilisées dans le cadre de ses activités.

La Société possède par ailleurs les logiciels administratifs et d'exploitation nécessaires à la conduite de ses activités. Certains logiciels administratifs sont constitués de licences pour Sage, Microsoft et Oracle.

## 6. IMMOBILISATIONS CORPORELLES IMPORTANTES EXISTANTES OU PLANIFIEES ET CHARGES MAJEURES PESANT DESSUS

Le siège social de la Société se situe dans des locaux à usage de bureaux situés au 1/3 rue La Fayette à Paris (75009), dont elle est locataire aux termes d'un bail conclu pour une durée de neuf ans à compter du 31 octobre 2006, comprenant une durée ferme de six ans. Ces locaux sont d'une superficie totale de 4.910 m<sup>2</sup>.

La Société occupe par ailleurs des locaux à Lille, Lyon, Marseille, Aix-en-Provence, Nantes, Rennes, Strasbourg, Toulouse et Villeneuve-Loubet dans le cadre de contrats de bail ou de contrats de prestation de services, tels que des contrats d'hébergement en centre d'affaires, pour des coûts non significatifs.

Les mandataires sociaux de la Société ne détiennent aucun bien immobilier loué à cette dernière ou à ses filiales.

A l'exception de serveurs dont l'hébergement est confié à des prestataires externes spécialisés, la Société n'est propriétaire d'aucune immobilisation corporelle importante et n'envisage pas l'acquisition dans un avenir proche d'une telle immobilisation.

Compte tenu de son activité, la Société n'a pas identifié de risque de nature environnementale pouvant influencer l'utilisation faite par la Société de ses immobilisations corporelles.

## 7. OPERATIONS REALISEES SUR LES TITRES DE LA SOCIETE PAR LES MANDATAIRES SOCIAUX ET LES SALARIES

### 7.1 Opérations de souscription d'actions

Les opérations de souscription d'actions par voies d'exercice des BSPCE (Bons de Souscription de Parts de Créateurs d'Entreprises) ou par voie d'exercice des BSA (Bons de Souscription d'Actions) réalisées par les mandataires sociaux et par les salariés au cours de l'exercice ont été les suivantes :

#### 7.1.1 Par des mandataires sociaux

Souscripteur	Plan	Date	Nombre de bons	Prix d'exercice en €	Nombre d'actions
Olivier FECHEROLLE	BCE / 2004	08.01.2008	1 000	5,4	10 000
	BCE / 2005	09.01.2008	200	5,4	2 000
	BCE / 2006	10.01.2008	392	16	3 920

Il est précisé que Olivier FECHEROLLE était membre du Directoire jusqu'au 13 février 2008, mais qu'il a quitté la Société le 31 décembre 2007.

#### 7.1.2 Par des salariés

Souscripteur	Plan	Date	Nombre de bons	Prix d'exercice en €	Nombre d'actions
Régis GREAU	BCE / 2005	01.01.2008	40	5,4	400
Laurent FRANCOIS	BCE / 2006	02.01.2008	15	16	150
	BCE / 2006	08.04.2008	15	16	150
Christophe KOUBI	BCE / 2006	12.03.2008	122	16	1 220
	BCE / 2006	08.04.2008	18	16	180
Julian BIZOT	BCE / 2006	12.03.2008	20	16	200
Julien EHRET	BCE / 2006	08.04.2008	32	16	320
Olivier MALKI	BCE / 2006	11.04.2008	56	16	560
Bernard BLOTTIN	BCE / 2006	22.10.2008	135	16	1 350
Julian FELSTEAD	BSA	15.09.2008	6 300	1	6 300
Kerry TORCHIA	BSA	15.09.2008	1 400	1	1 400
Julia FELSTEAD	BSA	16.09.2008	6 300	1	6 300

### 7.2 Attributions gratuites d'actions

En application de l'article L. 225-197-1 du Code de commerce, l'Assemblée Générale extraordinaire des actionnaires de la Société en date du 30 septembre 2006 a autorisé le Directoire à procéder, en une ou plusieurs fois, à des attributions gratuites d'actions de la Société et lui a délégué tous pouvoirs pour déterminer la liste des bénéficiaires. Par une décision en date du 2 octobre 2006, le Directoire de la Société a attribué gratuitement 26.823 actions au profit de certains salariés de la Société.

L'Assemblée Générale extraordinaire des actionnaires de la Société en date du 20 février 2007 a autorisé le Directoire à procéder, en une ou plusieurs fois, à des attributions gratuites d'actions de la Société et lui a délégué tous pouvoirs pour déterminer la liste des bénéficiaires, tout en indiquant que le nombre d'actions attribuées gratuitement au profit de certains salariés de la Société ne pourrait dépasser la limite de 3 % du nombre d'actions composant le capital social de la Société. Dans le cadre d'une délibération de l'Assemblée Générale extraordinaire des actionnaires de la Société précitée, le Directoire a, par une décision en date du 20 février 2007, attribué gratuitement 9.800 actions au profit de certains salariés de la Société.

Dans le cadre d'une délibération de l'Assemblée Générale extraordinaire des actionnaires de la Société précitée, le Directoire a, par une décision en date du 21 mai 2007, attribué gratuitement 21.790 actions au profit de certains salariés de la Société.

Dans le cadre d'une délibération de l'Assemblée Générale extraordinaire des actionnaires de la Société précitée, le Directoire a, par une décision en date du 24 juillet 2007, attribué gratuitement 119.948 actions au profit de certains salariés de la Société.

Dans le cadre d'une délibération de l'Assemblée Générale extraordinaire des actionnaires de la Société en date du 20 février 2007, le Directoire a, par décision en date du 25 janvier 2008, attribué gratuitement un total de 20.000 actions, dont 10.000 actions ont été attribuées gratuitement au profit de certains salariés et 10.000 au profit de membres du Directoire.

Le Directoire a également, par décision en date du 9 Juillet 2008, dans le cadre d'une délibération de l'Assemblée Générale extraordinaire des actionnaires de la Société en date du 20 février 2007, attribué gratuitement un total de 58.673 actions, dont 52.673 ont été attribuées gratuitement au profit de 73 managers et 6.000 au profit d'un des membres du Directoire.

Le Directoire a également, par décision en date du 15 Décembre 2008, dans le cadre d'une délibération de l'Assemblée Générale extraordinaire des actionnaires de la Société en date du 20 février 2007, attribué gratuitement un total de 7.250 actions, dont 7.250 ont été attribuées gratuitement au profit de certains salariés.

Lesdites assemblées générales extraordinaires des actionnaires de la Société ont également décidé que l'attribution des actions à leurs bénéficiaires serait définitive, sous réserve de remplir le ou les critères fixés, le cas échéant, par le Directoire, au terme d'une période d'acquisition minimale de deux ans, la durée minimale de l'obligation de conservation des actions par les bénéficiaires étant fixée à deux ans.

Le tableau ci-après indique le nombre et les principales caractéristiques des actions attribuées gratuitement à tous les salariés de la Société :

Date d'attribution	Nombre d'actions attribuées	Période d'acquisition	Période de conservation
2 octobre 2006	65.366	Du 2 octobre 2006 Au 2 octobre 2008	Du 2 octobre 2008 Au 2 octobre 2010
19 février 2007	9.800	Du 19 février 2007 Au 19 février 2009	Du 19 février 2009 Au 19 février 2011
21 mai 2007	21.790	Du 21 mai 2007 Au 21 mai 2009	Du 21 mai 2009 Au 21 mai 2011
24 juillet 2007	119.948	Du 24 juillet 2007 Au 24 juillet 2009	Du 24 juillet 2009 Au 24 juillet 2011
25 janvier 2008	20.000	Du 25 janvier 2008 Au 25 janvier 2010	Du 25 janvier 2010 Au 25 janvier 2012
9 juillet 2008	58.673	Du 9 juillet 2008 Au 9 juillet 2010	Du 9 juillet 2010 Au 9 juillet 2012
15 décembre 2008	7.250	Du 15 décembre 2008 Au 15 décembre 2010	Du 15 décembre 2010 Au 15 décembre 2012

## 8. ADMINISTRATION DE LA SOCIÉTÉ AU COURS DE L'EXERCICE 2008

### 8.1 Conseil de Surveillance

Au 31 décembre 2008, le Conseil de Surveillance de la société était composé de huit (8) membres, pris en la personne de :

- Monsieur Francis MOREL, Président ;
- Monsieur Laurent SORBIER, Vice-Président ;
- Madame Sofia BENGANA, membre du Conseil ;
- Monsieur Christophe VICTOR, membre du Conseil ;
- Monsieur Benoît HABERT, membre du Conseil ;
- Monsieur Olivier COSTA DE BEAUREGARD, membre du Conseil ;
- Monsieur Michel WOLFOVSKI, membre du Conseil ;
- SIC CER, représentée par Monsieur François SANCHEZ, membre du Conseil.

Durant l'exercice 2008, certains membres ont démissionné de leurs fonctions de membre du Conseil de Surveillance, à savoir :

- La société CREDIT AGRICOLE PRIVATE EQUITY, représentée par Monsieur Antoine COLBOC, a démissionné de ses fonctions de membre du Conseil de Surveillance le 1<sup>er</sup> août 2008, démission constatée par le Conseil de Surveillance du 3 septembre 2008. Il a été pourvu à son remplacement par une cooptation à titre provisoire lors du Conseil de Surveillance du 27 janvier 2009 ;
- Madame Marie-Christine LEVET a démissionné de ses fonctions lors du Conseil de Surveillance du 12 novembre 2008, lequel a décidé lors de sa séance du 27 janvier 2009 de ne pas procéder à son remplacement.

Dans sa séance du 27 janvier 2009, le Conseil de Surveillance a coopté Monsieur Alain CADIOU en qualité de membre du Conseil de Surveillance, en remplacement de CREDIT AGRICOLE PRIVATE EQUITY, représentée par Antoine COLBOC, membre démissionnaire. Lors de la prochaine Assemblée Générale des actionnaires, il sera proposé de ratifier cette nomination.

Au cours de l'exercice 2008, le Conseil de Surveillance s'est réuni 8 fois, sur convocation du Président du Conseil de Surveillance par lettre simple ou par envoi de courriel, au siège social de la société sis 1/3 rue LAFAYETTE à PARIS (75009) :

- Dans sa séance du 16 janvier 2008, une version actualisée du budget 2008 a été présentée au Conseil de Surveillance, ainsi qu'un point sur l'acquisition de la société CADRES-ON-LINE ;
- Dans sa séance du 13 février 2008, le chiffre d'affaires 2007 et une nouvelle version du budget 2008 ont été présentés au Conseil de Surveillance. Divers projets d'acquisition ont également été présentés lors de ce Conseil, et ce même Conseil a pris acte de la démission de Messieurs Olivier FECHEROLLE et Carlos GONCALVES de leurs fonctions de membre du Directoire. Le Conseil de surveillance a également constaté que l'atteinte de l'objectif résultat net d'exploitation consolidée de l'exercice 2007, conditionnant l'attribution gratuite d'actions pour les membres du Directoire avait été atteinte et a décidé de la levée consécutive de cette condition et a précisé la nature de la condition suspensive valable pour l'année 2008 ;
- Dans sa séance du 27 mars 2008, le Conseil de Surveillance a pris connaissance des résultats de l'exercice 2007, et un point sur l'ensemble des activités a eu lieu au cours de cette même séance. Enfin, le comité d'Audit a exposé et présenté au Conseil le résultat des réunions tenues avec les Commissaires aux comptes sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2007 ;
- Dans sa séance du 25 juin 2008, le Conseil de Surveillance a rappelé la liste des membres du Conseil de Surveillance tel que décidé par l'AGO du jour même, et a procédé à la nomination des membres du Directoire, les mandats étant arrivés à expiration à l'issue de l'AGO du 25 juin 2008 ;
- Lors de sa séance du 22 Juillet 2008, le Conseil de Surveillance a constaté la démission de Monsieur Stéphane SCARELLA de ses fonctions de membre du Directoire et a décidé de ne pas pourvoir à son remplacement ;
- Dans sa séance du 3 septembre 2008, le Conseil de Surveillance a pris connaissance des comptes semestriels 2008, et pris acte de la démission de la société CREDIT AGRICOLE PRIVATE EQUITY, représentée par Monsieur Antoine COLBOC, de son mandat de membre du Conseil de Surveillance.
- Dans sa séance du 12 novembre 2008, le Conseil de Surveillance a pris acte de la démission de Madame Marie-Christine LEVET de ses fonctions de membres du Conseil de Surveillance, et décidé qu'il serait procédé au remplacement de celle-ci, ainsi qu'au remplacement du mandat de CAPE, lors d'un prochain Conseil de Surveillance. Lors de cette séance, le conseil a pris connaissance du rapport AFEP-MEDEF, sur la rémunération des dirigeants, le conseil devant se prononcer avant le 31.12.2008 sur l'adhésion ou non au Code Gouvernement Entreprise. Le Conseil de Surveillance a également pris connaissance du chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre 2008.
- Dans sa séance du 9 décembre 2008, le Conseil de Surveillance a pris connaissance des recommandations du comité des rémunérations préconisant la suspension du contrat de travail de Thibaut GEMIGNANI. Le Conseil de Surveillance a également décidé d'adhérer au Code gouvernement Entreprise, un Communiqué de Presse actant cette adhésion. Lors de cette séance, le Conseil a approuvé le budget 2009.

## 8.2 Directoire

Au 31 décembre 2008, le Directoire de la Société était composé de trois membres, à savoir :

- Pierre CONTE, Président du Directoire,
- Thibaut GEMIGNANI, Directeur Général et membre du Directoire,
- Jean-François BUSNEL, Directeur Financier et membre du Directoire.

Durant l'exercice 2008, certains membres ont démissionné de leurs fonctions de membre du Directoire, à savoir :

- Lors de sa séance du 13 février 2008, le Conseil de Surveillance a pris acte de la démission de Messieurs Olivier FECHEROLLE et Carlos GONCALVES de leurs fonctions de membres du Directoire et décidé de ne pas procéder à leur remplacement ;
- Lors de sa séance du 25 juin 2008, le Conseil de Surveillance a pris acte de la démission de Monsieur Eric MAGNE de ses fonctions de membre du Directoire en date du 20 mai 2008 ;
- Lors de sa séance du 22 Juillet 2008, le Conseil de Surveillance a constaté la démission de Monsieur Stéphane SCARELLA de ses fonctions de membre du Directoire et a décidé de ne pas pourvoir à son remplacement.

## 9. REMUNERATIONS PERÇUES PAR LES MANDATAIRES SOCIAUX AU COURS DE L'EXERCICE 2008

La Société a décidé d'adhérer au Code Gouvernement Entreprise AFEP/MEDEF et d'appliquer les recommandations AFEP/MEDEF du 3 octobre 2008.

Les rémunérations des mandataires sociaux au titre de l'exercice 2008 de la part de la Société se sont établies ainsi :

### 9.1 Rémunérations des membres du Directoire

#### 9.1.1 Rémunérations des membres du Directoire au titre de leur contrat de travail

Chacune de ces rémunérations a été versée au cours de l'exercice 2008, au titre d'un contrat de travail, et non en qualité de mandataire social.

Les montants indiqués comme « pris en charge » correspondent aux « montants dus » et sont calculés de la façon suivante : montants versés + provision N – provision N-1.

Les montants figurant dans la colonne « versés » au titre des rémunérations variables correspondent aux salaires variables bruts versés en année N+1 au titre de l'année N.

*Données en Euros*

Pierre CONTE, Président du Directoire	Montants 2007		Montants 2008	
	Pris en charge	Versés	Pris en charge	Versés
Rémunération fixe	350 000	350 000	350 000	350 000
Rémunération variable	120 000	120 000	100 000	100 000
Rémunération exceptionnelle	-	-	-	-
Jetons de présence	-	-	-	-
Avantage en nature				
<b>Total</b>	<b>470 000</b>	<b>470 000</b>	<b>450 000</b>	<b>450 000</b>

Les rémunérations perçues par Pierre CONTE ne sont pas supportées par la société ADENCLASSIFIEDS, mais par la société PUBLIPRINT.



Thibaut GEMIGNANI, Directeur Général, Membre du Directoire	Montants 2007		Montants 2008	
	Pris en charge	Versés	Pris en charge	Versés
Rémunération fixe	150 000	150 000	165 000	165 000
Rémunération variable	70 000	50 000	58 000	60 000
Rémunération exceptionnelle	-	-	-	-
Jetons de présence	-	-	-	-
Avantage en nature	9 013	9 013	11 234	11 234
<b>Total</b>	<b>229 013</b>	<b>209 013</b>	<b>234 234</b>	<b>236 234</b>

Lors d'une réunion en date du 27 janvier 2009, le Conseil de Surveillance a décidé de la suspension du contrat de travail de Monsieur Thibaut GEMIGNANI, à compter rétroactivement du 1<sup>er</sup> janvier 2009. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2009, Monsieur Thibaut GEMIGNANI est rémunéré en qualité de mandataire social.

Jean-François BUSNEL *	Montants 2007		Montants 2008	
	Pris en charge	Versés	Pris en charge	Versés
Rémunération fixe	-	-	74 749	74 749
Rémunération variable	-	-	27 500	-
Rémunération exceptionnelle	-	-	-	-
Jetons de présence	-	-	-	-
Avantage en nature	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>102 249</b>	<b>74 749</b>

\* Mr BUSNEL est membre du Directoire depuis le 25 juin 2008.

Cyril JANIN **	Montants 2007		Montants 2008	
	Pris en charge	Versés	Pris en charge	Versés
Rémunération fixe	153 658	153 658	55 238	55 238
Rémunération variable	50 000	50 000	-	-
Rémunération exceptionnelle ***	225 000	-	-	94 886
Jetons de présence	-	-	-	-
Avantage en nature	5 740	5 740	863	863
<b>Total</b>	<b>434 398</b>	<b>209 398</b>	<b>56 101</b>	<b>150 987</b>

\*\* Mr JANIN a quitté la société le 14 janvier 2008 (rémunération sur 14 jours en 2008)

\*\*\* Clause de non concurrence versée à Mr JANIN durant 18 mois, à compter de sa sortie de l'effectif intervenue le 14 janvier 2008, qui a été versée jusqu'au 31 août 2008. A compter de septembre 2008, la Société a cessé de procéder au versement de l'indemnité de non concurrence de Mr Janin. Celui-ci a mis la Société en demeure de lui payer cette indemnité pour les mois de septembre, octobre, novembre et décembre 2008 mais la Société a opposé une demande reconventionnelle en compensation de leurs créances réciproques dès lors qu'elle avait engagé à son encontre une procédure judiciaire au terme de laquelle elle lui réclame une somme de 500 000 € à titre de dommages et intérêts

Stéphane SCARELLA****	Montants 2007		Montants 2008	
	Pris en charge	Versés	Pris en charge	Versés
Rémunération fixe	108 000	108 000	70 000	70 000
Rémunération variable	70 000	50 000	26 000	40 000
Rémunération exceptionnelle	-	-	-	-
Jetons de présence	-	-	-	-
Avantage en nature	17 486	17 486	13 761	13 761
<b>Total</b>	<b>195 486</b>	<b>175 486</b>	<b>109 761</b>	<b>123 761</b>

\*\*\*\* Mr SCARELLA a quitté le Directoire le 22 juillet 2008

Eric MAGNE	Montants 2007		Montants 2008	
	Pris en charge	Versés	Pris en charge	Versés
Rémunération fixe	120 000	120 000	77 000	77 000
Rémunération variable	30 000	-	-20 000	10 000
Rémunération exceptionnelle *****	-	-	250 000	250 000
Jetons de présence	-	-	-	-
Avantage en nature	3 190	3 190	3 029	3 029
<b>Total</b>	<b>153 190</b>	<b>123 190</b>	<b>310 029</b>	<b>340 029</b>

\*\*\*\*\* Mr Eric MAGNE a démissionné de ses fonctions de membre du Directoire le 20 mai 2008 et a perçu une indemnité transactionnelle lors de sa sortie des effectifs de la société

### 9.1.2 Bons de souscription de parts de créateurs d'entreprise attribués aux membres du Directoire

En application des articles L. 228-91 et suivants du Code de commerce et de l'article 163 bis du Code général des impôts, la Société a procédé à quatre plans d'émission de bons de souscription de parts de créateur d'entreprise (les « BSPCE »), en 2004, en 2005 et en 2006, attribués notamment aux membres du Directoire de la Société.

Les membres du Directoire bénéficiaires de ces BSPCE étaient Messieurs JANIN, Fabrice ROBERT, Carlos GONCALVES et Olivier FECHEROLLE. Messieurs JANIN et ROBERT ont quitté la société respectivement les 14 janvier 2008 et 1<sup>er</sup> janvier 2007. Messieurs GONCALVES et FECHEROLLE ont quitté la société respectivement les 15 août et 31 décembre 2007, et ont démissionné de leurs fonctions de membres du Directoire le 13 février 2008. Pour l'ensemble des personnes ci-avant citées, les BSPCE des plans de 2004, 2005 et 2006 qui n'ont pas été exercés sont dès lors perdus.

Seul Monsieur FECHEROLLE a exercé des BSPCE après son départ au cours de l'exercice 2008, cf. § 7.1.1 du présent rapport.

### 9.1.3 Attributions gratuites d'actions au bénéfice de certains membres du Directoire

#### Au cours de l'exercice 2008

Au cours de l'exercice 2008, certains membres du Directoire se sont vus attribuer des actions gratuites.

Dans le cadre d'une délibération de l'Assemblée Générale extraordinaire des actionnaires de la Société en date du 20 février 2007, le Directoire a, par décision en date du 25 janvier 2008, attribué gratuitement un total de 20.000 actions, dont 10.000 actions ont été attribuées gratuitement au Président du Directoire, Pierre CONTE.

Le Directoire a également, par décision en date du 9 Juillet 2008, dans le cadre d'une délibération de l'Assemblée Générale extraordinaire des actionnaires de la Société en date du 20 février 2007, attribué gratuitement un total de 58.673 actions, dont 6.000 ont été attribuées gratuitement à un des membres du Directoire, Jean-François BUSNEL.

Ladite Assemblée Générale extraordinaire des actionnaires de la Société a également décidé que l'attribution des actions à leurs bénéficiaires serait définitive, sous réserve de remplir le ou les critères fixés, le cas échéant, par le directoire, au terme d'une période d'acquisition minimale de deux ans, la durée minimale de l'obligation de conservation des actions par les bénéficiaires étant également fixée à deux ans.

L'attribution d'actions gratuites du 24 juillet 2007 de 119.948 actions prévoyait que 80.000 actions seraient attribuées définitivement à leur bénéficiaires sous réserve de remplir des conditions de performance collectives. Ces conditions de performance ont été arrêtées pour 50% à l'atteinte d'un EBITDA pré IFRS 2 au titre de 2007 (objectif atteint à 100%) et à 50% à l'atteinte d'un EBITDA pré IFRS2 au titre de 2008 (objectif atteint à 96,6% conduisant à l'attribution de 66% des actions gratuites).

Le tableau ci-après indique le nombre, la valeur et les principales caractéristiques des actions attribuées gratuitement aux membres du Directoire. Les actions gratuites ont été valorisées conformément à la norme IFRS 2, avant étalement de la charge.

Bénéficiaire	Date d'attribution	Nombre d'actions attribuées	Valeur des actions attribuées en K€	Date d'acquisition	Période de conservation
Pierre CONTE	25 janvier 2008	10.000	205 K€	25 janvier 2010	Du 25 janvier 2010 au 25 janvier 2012
Jean-François BUSNEL	9 juillet 2008	6.000	67 K€	9 juillet 2010	Du 9 juillet 2010 au 9 juillet 2012

#### Au cours des exercices antérieurs

Dans le cadre d'une délibération de l'Assemblée Générale extraordinaire des actionnaires de la Société en date du 30 septembre 2006, le Directoire a, par deux décisions, procédé à l'attribution gratuite d'actions à certains membres du Directoire de la Société.

Par décision en date du 2 octobre 2006, le Directoire a attribué gratuitement un total de 65.366 actions, dont 31.221 actions ont été attribuées gratuitement à Thibaut GEMIGNANI, membre du Directoire.

Ladite Assemblée Générale extraordinaire des actionnaires de la Société a également décidé que l'attribution des actions à leurs bénéficiaires serait définitive, sous réserve de remplir le ou les critères fixés, le cas échéant, par le Directoire, au terme d'une période d'acquisition minimale de deux ans, la durée minimale de l'obligation de conservation des actions par les bénéficiaires étant également fixée à deux ans.

Le Directoire, dans une décision en date du 3 octobre 2008, a constaté que la période d'acquisition était arrivée à terme et a décidé d'attribuer de façon définitive :

- 31.221 actions à Monsieur Thibaut GEMIGNANI ;
- 3.661 actions à Monsieur Pierre CONTE (Président du Directoire depuis le 2 octobre 2007).

Par décision en date du 19 février 2007, le Directoire a attribué gratuitement un total de 9.800 actions dont 5.300 actions au bénéfice de Monsieur Eric MAGNE.

Il est précisé que le 20 mai 2008, Eric MAGNE a démissionné de ses fonctions de membre du Directoire de la Société. Lors de son départ, il a été prévu que le bénéfice de 5.000 des actions qui lui avaient été attribuées gratuitement soit maintenu.

Le Directoire a, dans une décision du 19 février 2008, constaté que la période d'acquisition était arrivée à terme et décidé d'attribuer de manière définitive 5.000 actions à Monsieur Eric MAGNE.

Par ailleurs, dans le cadre d'une délibération de l'Assemblée Générale extraordinaire des actionnaires de la Société en date du 20 février 2007, le Directoire a, par décision en date du 24 juillet 2007, attribué gratuitement un total de 119.948 actions dont 55.776 actions ont été attribuées gratuitement à certains membres du Directoire de la façon suivante : 30.000 actions au bénéfice de Thibaut GEMIGNANI, 13.272 actions au bénéfice de Eric MAGNE et 12.504 actions au bénéfice de Stéphane SCARELLA.

Ladite Assemblée Générale extraordinaire des actionnaires de la Société a également décidé que l'attribution des actions à leurs bénéficiaires serait définitive sous réserve de remplir des conditions de performance collectives. Ces conditions de performance ne concernent que 40.000 de ces actions attribuées gratuitement et sont définies par rapport à un objectif à atteindre (i) pour moitié sur la base des résultats de la Société au titre de l'exercice 2007 et (ii) pour moitié sur la base des résultats de la Société au titre de l'exercice 2008. Il est toutefois précisé que, s'agissant des résultats de la Société au titre de l'exercice 2007, l'objectif suspensif de l'attribution gratuite des actions a été atteint.

Le tableau ci-après indique le nombre et les principales caractéristiques des actions attribuées gratuitement aux membres du Directoire, au cours des exercices 2006 et 2007. Les actions gratuites ont été valorisées conformément à la norme IFRS 2, avant étalement de la charge.

Bénéficiaire	Date d'attribution	Nombre d'actions attribuées	Valeur des actions attribuées en k€	Date d'acquisition	Période de conservation
Thibaut GEMIGNANI	2 octobre 2006	31.221	1.220	2 octobre 2008	du 2 octobre 2008 au 2 octobre 2010
	24 juillet 2007	30.000 <sup>(1) (2)</sup>	1.192	24 juillet 2009	du 24 juillet 2009 au 24 juillet 2011
Stéphane SCARELLA <sup>(*)</sup>	2 octobre 2006	6.068	237	2 octobre 2008	du 2 octobre 2008 au 2 octobre 2010
	24 juillet 2007	10.000 <sup>(1)</sup>	397	24 juillet 2009	du 24 juillet 2009 au 24 juillet 2011
	24 juillet 2007	2.504	99	24 juillet 2009	du 24 juillet 2009 au 24 juillet 2011
Pierre CONTE	2 octobre 2006	3.661 <sup>(3)</sup>	143	2 octobre 2008	du 2 octobre 2008 au 2 octobre 2010
Eric MAGNE	19 février 2007	5.300 <sup>(4)</sup>	173	19 février 2009	du 19 février 2009 au 19 février 2011
	24 juillet 2007	10.000 <sup>(1)</sup>	397	24 juillet 2009	du 24 juillet 2009 au 24 juillet 2011
	24 juillet 2007	3.272	130	24 juillet 2009	du 24 juillet 2009 au 24 juillet 2011

<sup>(1)</sup> Il est précisé que, pour ces actions, il a été décidé d'assortir leur attribution d'une condition de performance collective de leurs bénéficiaires (cf. infra).

<sup>(2)</sup> Les 30.000 actions gratuites attribuées à Thibaut Gemignani le 24 juillet 2007 sont toutes conditionnées à des critères de performance de l'EBITDA pré IFRS 2 des exercices 2007 et 2008. Sur ces 30.000 actions, 25.000 ont finalement réuni les conditions liées à la performance requise.

<sup>(3)</sup> Il est précisé que Pierre Conte, bénéficiaire de l'attribution gratuite d'actions, n'était pas membre du Directoire à la date de la décision du Directoire. A la date d'établissement du présent Document, il est membre du Directoire de la Société.

<sup>(4)</sup> Monsieur Eric Magne ayant quitté le Directoire le 20 mai 2008 et la Société le 21 Août 2008, seule l'attribution du 19 février 2007, conformément aux dispositions du Directoire en date du 20 mai 2008, est valable. Lors de son départ, il a notamment été prévu de maintenir le bénéfice de 5.000 des actions attribuées.

<sup>(\*)</sup> Il est précisé que Monsieur Scarella a été membre du Directoire du 22 mars 2007 au 22 juillet 2008. Il n'était pas membre du Directoire lors de la décision d'attribution du Directoire du 2 octobre 2006.

#### 9.1.4 Synthèse des rémunérations, options et actions attribuées à chaque dirigeant mandataire social

Les actions gratuites ont été valorisées conformément à la norme IFRS 2, avant étalement de la charge. Il n'y a pas eu d'attributions d'option de souscription d'actions.

Données en Euros

Pierre CONTE	Montants au titre de 2007	Montants au titre de 2008
Rémunérations prises en charge	470 000	450 000
Valorisation des options attribuées	-	-
Valorisations des actions gratuites attribuées	-	205 400
<b>Total</b>	<b>470 000</b>	<b>655 400</b>

Les rémunérations perçues par Pierre CONTE ne sont pas supportées par la société ADENCLASSIFIEDS, mais par la société PUBLIPRINT.

Thibaut GEMIGNANI	Montants au titre de 2007	Montants au titre de 2008
Rémunérations prises en charge	229 013	234 234
Valorisation des options attribuées	-	-
Valorisations des actions gratuites attribuées	1 191 600	-
<b>Total</b>	<b>1 420 613</b>	<b>234 234</b>

Jean-François BUSNEL	Montants au titre de 2007	Montants au titre de 2008
Rémunérations prises en charge	-	102 249
Valorisation des options attribuées	-	-
Valorisations des actions gratuites attribuées	-	67 440
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>169 689</b>

Cyril JANIN	Montants au titre de 2007	Montants au titre de 2008
Rémunérations prises en charge	434 398	56 101
Valorisation des options attribuées	-	-
Valorisations des actions gratuites attribuées	-	-
<b>Total</b>	<b>434 398</b>	<b>56 101</b>

Stéphane SCARELLA	Montants au titre de 2007	Montants au titre de 2008
Rémunérations prises en charge	195 486	109 761
Valorisation des options attribuées	-	-
Valorisations des actions gratuites attribuées	496 659	-
<b>Total</b>	<b>692 145</b>	<b>109 761</b>

Eric MAGNE	Montants au titre de 2007	Montants au titre de 2008
Rémunérations prises en charge	153 190	310 029
Valorisation des options attribuées	-	-
Valorisations des actions gratuites attribuées	699 785	-
<b>Total</b>	<b>852 975</b>	<b>310 029</b>

## 9.2 Rémunérations des membres du Conseil de Surveillance

### 9.2.1 Jetons de présence

Seuls les membres indépendants du Conseil de Surveillance ont perçu des jetons de présence, déterminés au prorata de leur participation aux Conseil de Surveillance et aux Comités spécialisés au cours de l'exercice 2008. Cette rémunération a été versée fin 2008.

Jetons de présence			
Membres du Conseil de Surveillance		2007	2008
Nom	Prénom		
GERMAIN-PICHON *	Pierre	24.750 €	-
LEVET	Marie-Christine	8.000 €	15.000 €
SANCHEZ **	François	-	5.000 €
SORBIER	Laurent	-	17.500 €
WOLFOVSKI	Michel	15.000 €	15.000 €
<b>TOTAL</b>		<b>47.750 €</b>	<b>52.500 €</b>

\* Monsieur Germain PICHON a quitté la société le 12 novembre 2007

\*\* Monsieur SANCHEZ n'ayant perçu cette rémunération qu'en qualité de Président du Comité des Rémunérations.

### 9.2.2 Bons de souscription d'actions attribués aux membres du Conseil de Surveillance

Dans le cadre de l'Assemblée Générale extraordinaire des actionnaires de la Société en date du 30 mars 2006, le Directoire a émis des bons de souscriptions d'actions (les « BSA ») et a déterminé la liste des bénéficiaires. Par décision du même jour, le Directoire a émis 1.704 BSA au profit de Monsieur Laurent Sorbier. Chaque BSA lui donne droit de souscrire à une action nouvelle de la Société pour un prix d'exercice égal à 16 euros, soit la valeur nominale de l'action (1 euro) augmentée d'une prime d'émission de 15 euros.

Le tableau ci-après présente le nombre et les principales caractéristiques des BSA attribués à Laurent Sorbier, membre du Conseil de surveillance de la Société :

Bénéficiaire	Plan	Date d'attribution	Nombre de BSA attribués	Nombre de BSA encore exerçables	Nombre d'actions auxquelles les BSA encore exerçables donnent droit	Prix unitaire d'exercice (en euros)	Période d'exercice
Laurent SORBIER	2006	30/03/06	1.704	703	703	16	du 30 mars 2006 au 29 mars 2011*

\* L'exercice des BSA s'effectue à compter de leur date d'attribution par le directoire de la Société, soit le 30 mars 2006, à hauteur de 12,5 % des BSA attribués à Laurent Sorbier par trimestre civil. Etant précisé que les BSA exerçables au cours d'un trimestre civil mais non effectivement exercés resteront exerçables au cours des trimestres civils ultérieurs et au plus tard, dans les cinq ans qui suivent leur émission, soit au plus tard le 29 mars 2011.

Laurent Sorbier a exercé 1 BSA le 21 juin 2006, 550 BSA le 26 avril 2007 et 450 BSA le 29 juin 2007, soit au total 1.001 BSA. Au 31 décembre 2008, le solde des BSA exerçable s'élève donc à 703.

## 10. LISTE DES MANDATS SOCIAUX DETENUS PAR LES MANDATAIRES SOCIAUX DE LA SOCIETE

Conformément aux dispositions de l'article L 225-102 du Code de commerce, est détaillé ci-après, la liste des mandats et fonctions détenues au cours de l'exercice écoulé par les membres du Conseil de Surveillance.

### 10.1 Mandats détenus par les membres du Conseil de Surveillance

Nom	Mandat	Date de première nomination	Durée - Date de fin du mandat actuel	Autres mandats et fonctions exercés en dehors de la Société au cours de l'exercice clos le 31/12/2008	Autres mandats et fonctions exercés au cours des cinq dernières années en dehors de la Société et non exercés à la date du présent Document
Francis MOREL	Président du Conseil de Surveillance	2 /10/07	<u>4 années</u>  Assemblée appelée à statuer en 2012 sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011.	<u>Directeur général</u> : <ul style="list-style-type: none"> <li>• Société du Figaro</li> <li>• Figaro Magazine KK</li> </ul> <u>Président du directoire</u> : <ul style="list-style-type: none"> <li>• Journal des Finances</li> <li>• Société de Gestion du Figaro</li> </ul> <u>Président</u> : <ul style="list-style-type: none"> <li>• SPQN</li> <li>• I.S Matériels</li> </ul> <u>Administrateur</u> : <ul style="list-style-type: none"> <li>• Roissy PRINT</li> <li>• SOGIDE</li> <li>• SPORT 24</li> </ul> <u>Membre du Comité de Direction</u> : <ul style="list-style-type: none"> <li>• IS MATERIELS</li> <li>• L'IMPRIMERIE</li> <li>• MIDI PRINT</li> </ul>	<u>Président</u> : <ul style="list-style-type: none"> <li>• SPMI</li> <li>• Axel Springer France</li> <li>• Soc Invest 1</li> <li>• Soc Invest 3</li> <li>• Sté d'Édition TV Magazine</li> </ul> <u>Gérant</u> : <ul style="list-style-type: none"> <li>• A.G.P.I</li> <li>• PROMOPORTE</li> </ul> <u>Directeur Général</u> : <ul style="list-style-type: none"> <li>• GROUPE FIGARO</li> </ul>
Laurent SORBIER	Vice-président du Conseil de Surveillance	30/03/06	<u>4 années</u>  Assemblée appelée à statuer en 2012 sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011.	<u>Membre du conseil d'administration</u> : <ul style="list-style-type: none"> <li>• association Art 30</li> <li>• association Cube</li> <li>• association ARCADI</li> </ul>	-
Marie-Christine LEVET	Membre du Conseil de Surveillance	12/11/07	Démission de ses fonctions de membres du Conseil le 12 novembre 2008	-	<u>Administrateur</u> : <ul style="list-style-type: none"> <li>• Club-Internet (T-Online France)</li> </ul> <u>Président du conseil d'administration</u> : <ul style="list-style-type: none"> <li>• Club-Internet (T-Online France)</li> </ul> <u>Président du directoire</u> : <ul style="list-style-type: none"> <li>• Club-Internet (T-Online France)</li> </ul>

Nom	Mandat	Date de première nomination	Durée - Date de fin du mandat actuel	Autres mandats et fonctions exercés en dehors de la Société au cours de l'exercice clos le 31/12/2008	Autres mandats et fonctions exercés au cours des cinq dernières années en dehors de la Société et non exercés à la date du présent Document
Benoît HABERT	Membre du Conseil de Surveillance	29/08/06	<u>4 années</u>  Assemblée appelée à statuer en 2012 sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011.	<u>Président directeur général</u> : <ul style="list-style-type: none"> <li>• Dassault Développement</li> </ul> <u>Directeur Général Adjoint Stratégie &amp; Développement</u> : <ul style="list-style-type: none"> <li>• Groupe Industriel Marcel Dassault</li> </ul> <u>Gérant</u> : <ul style="list-style-type: none"> <li>• Habert Dassault Finance</li> </ul> <u>Administrateur</u> : <ul style="list-style-type: none"> <li>• Groupe Industriel Marcel Dassault</li> <li>• Dassault Développement</li> <li>• Socpresse SA</li> <li>• SA du Figaro</li> <li>• Sport24</li> <li>• Transgène</li> <li>• KTO TV</li> <li>• LSF Network (USA)</li> <li>• Dupuis (Belgique)</li> <li>• TM4 (Canada)</li> <li>• Dargaud</li> </ul> <u>Représentant permanent du Groupe Industriel Marcel Dassault au conseil d'administration</u> : <ul style="list-style-type: none"> <li>• Biomérieux</li> <li>• Shanh</li> </ul> <u>Censeur</u> : <ul style="list-style-type: none"> <li>• Relaxnews</li> </ul> <u>Membre du Comité de suivi</u> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Cooltech applications</li> </ul>	<u>Administrateur</u> : <ul style="list-style-type: none"> <li>• Chapitre.com</li> <li>• Unimédecine</li> </ul>



Nom	Mandat	Date de première nomination	Durée - Date de fin du mandat actuel	Autres mandats et fonctions exercés en dehors de la Société au cours de l'exercice clos le 31/12/2008	Autres mandats et fonctions exercés au cours des cinq dernières années en dehors de la Société et non exercés à la date du présent Document
Olivier COSTA DE BEAUREGARD	Membre du Conseil de Surveillance	29/08/06	4 années  Assemblée appelée à statuer en 2012 sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011.	<u>Président directeur général</u> : <ul style="list-style-type: none"> <li>Financière Dassault</li> </ul> <u>Directeur général délégué</u> : <ul style="list-style-type: none"> <li>Groupe Industriel Marcel Dassault</li> </ul> <u>Président du directoire</u> : <ul style="list-style-type: none"> <li>Immobilière Dassault</li> </ul> <u>Administrateur</u> : <ul style="list-style-type: none"> <li>Socpresse</li> <li>SA du Figaro</li> </ul> <u>Administrateur délégué</u> : <ul style="list-style-type: none"> <li>Dassault Belgique Aviation</li> </ul> <u>Membre du conseil de surveillance</u> : <ul style="list-style-type: none"> <li>Journal des Finances</li> <li>Groupe Industriel Marcel Dassault</li> </ul> <u>Représentant permanent du Groupe Industriel Marcel Dassault au conseil</u> : <ul style="list-style-type: none"> <li>Artcurial</li> <li>Dassault Développement</li> </ul>	<u>Directeur de</u> : <ul style="list-style-type: none"> <li>CCF</li> </ul> <u>Président directeur général</u> : <ul style="list-style-type: none"> <li>Netvalor SA</li> <li>Delaroché SA</li> </ul> <u>Administrateur</u> : <ul style="list-style-type: none"> <li>Banque Accord</li> <li>Loxxia</li> <li>A.G.I.R.</li> <li>Groupe Progres SA</li> <li>Le Bien Public</li> <li>Les Journaux de Saône et Loire</li> <li>Publiprint Province n°1</li> <li>Thalès</li> </ul> <u>Membre du conseil de surveillance</u> : <ul style="list-style-type: none"> <li>Banque Dupuy, de Parseval</li> </ul> <u>Gérant</u> : <ul style="list-style-type: none"> <li>SCPI</li> </ul> <u>Représentant permanent de Socpresse au Conseil de</u> : <ul style="list-style-type: none"> <li>Le Dauphiné Libéré</li> </ul> <u>Représentant permanent de Delaroché au Conseil de</u> : <ul style="list-style-type: none"> <li>Lyon Matin</li> </ul>
Sofia BENGANA	Membre du Conseil de Surveillance	29/08/06	4 années  Assemblée appelée à statuer en 2012 sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011.	<u>Président directeur général</u> : <ul style="list-style-type: none"> <li>Ticketac</li> <li>Météoconsult</li> <li>Evène</li> <li>TV Météo</li> <li>Sport 24</li> </ul> <u>Administrateur</u> : <ul style="list-style-type: none"> <li>Bazarchic</li> <li>SICCE</li> </ul> <u>Membre du conseil de surveillance</u> : <ul style="list-style-type: none"> <li>Société de gestion du Figaro</li> </ul>	<u>Administrateur</u> : <ul style="list-style-type: none"> <li>Cadremploi</li> <li>Explorimmo</li> </ul>
CREDIT AGRICOLE PRIVATE EQUITY (CAPE), représentée par Antoine COLBOC	Membre du Conseil de Surveillance	20/11/02	Démission de ses fonctions de membre du Conseil le 3 septembre 2008	<u>Président du conseil d'administration</u> : <ul style="list-style-type: none"> <li>Crédit Lyonnais Venture Capital</li> </ul> <u>Président du conseil de surveillance</u> : <ul style="list-style-type: none"> <li>Arialcom</li> </ul> <u>Représentant permanent de Crédit Agricole Private Equity</u> : <ul style="list-style-type: none"> <li>au conseil d'administration de Ariane Systems</li> <li>au conseil de surveillance de Open Trust</li> <li>au conseil de surveillance de Reportive</li> <li>au comité de supervision de Sparus Software SAS</li> </ul>	<u>Membre du Conseil de Surveillance</u> : <ul style="list-style-type: none"> <li>Solsoft</li> <li>Netcelo</li> <li>Cybersphère</li> <li>Si Automation</li> <li>Soamai</li> </ul>

Nom	Mandat	Date de première nomination	Durée - Date de fin du mandat actuel	Autres mandats et fonctions exercés en dehors de la Société au cours de l'exercice clos le 31/12/2008	Autres mandats et fonctions exercés au cours des cinq dernières années en dehors de la Société et non exercés à la date du présent Document
SICCER, représentée par François SANCHEZ	Membre du Conseil de Surveillance	29/08/06	4 années Assemblée appelée à statuer en 2012 sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011.	<u>Président directeur général</u> : • Siccer <u>Gérant</u> : • Groupe FSC	<u>Administrateur</u> : • Cadremploi <u>Président directeur général</u> : • François Sanchez Consultants • Monceau Carrière <u>Gérant</u> : • François Sanchez Consultant Région Sud.
Michel WOLFOVSKI	Membre du Conseil de Surveillance	16/05/07	4 années Assemblée appelée à statuer en 2012 sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011.	<u>Directeur Général Délégué</u> : • Club Méditerranée SA <u>Représentant permanent de Club Méditerranée SA dans</u> : • Club Med World Holding <u>Administrateur</u> : • Jet Tours SA (jusqu'au 4 août 2008) <u>Membre du conseil</u> : • Euronext Paris <u>Membre du conseil de surveillance</u> : • Financière Club Med Gym	<u>Administrateur</u> : • Club Med Gym <u>Membre du directoire</u> : • Club Méditerranée SA
Christophe VICTOR	Membre du Conseil de Surveillance	12/11/07	4 années Assemblée appelée à statuer en 2012 sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011.	- <u>Président</u> : • Soc Invest 6 SAS - <u>Vice président du conseil de surveillance</u> : • Société de gestion du Figaro - <u>Gérant</u> : • A.P.I SARL - <u>Administrateur</u> : • Sport 24 • Représentant permanent de GROUPE FIGARO, administrateur de Roissy Print SA - <u>Membre du conseil de surveillance</u> : • Société de gestion du Figaro - <u>Membre du Directoire</u> : Société du Journal des Finances - <u>Membre du comité de direction</u> : • I.S. Matériels SAS • L'Imprimerie SAS • Midi Print SAS - <u>Liquidateur</u> : • GIE APEP • P.P.M. SNC	- <u>Président du conseil d'administration</u> : • Modulo • SIRLO - <u>Directeur Général</u> SIRLO - <u>Administrateur</u> : • Kenzo • Cadremploi - <u>Membre du comité de direction</u> : • Modulo B.V. - <u>Auditeur</u> : • Kenzo Japan K.K. • Kenzo Paris K.K. - <u>Director of the Board of Directors</u> : • Kenzo UK Ltd - <u>Représentant permanent</u> : • Modulo - <u>Gérant</u> : • AG PRESSE - <u>Liquidateur au sein de sociétés étrangères</u> : S.E.P.P.

A toutes fins utiles, il est précisé que Monsieur Alain CADIOU a été nommé par le Conseil de Surveillance du 27 janvier 2009 en qualité de membre du Conseil de Surveillance, en remplacement de Crédit Agricole Private Equity.

Nom	Mandat	Date de première nomination	Date de fin du mandat actuel	Autres mandats et fonctions exercés en dehors de la Société au cours de l'exercice clos le 31/12/2008	Autres mandats et fonctions exercés au cours des cinq dernières années en dehors de la Société et non exercés à la date du présent Document
Alain CADIOU	Membre du Conseil de Surveillance	27/01/2009	Pour la durée du mandat restant à courir de CAPE, soit jusqu'à l'Assemblée appelée à statuer en 2012 sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011.	- <u>Administrateur indépendant</u> : <ul style="list-style-type: none"><li>• Groupe FLOIRAT SA</li></ul>	- <u>Membre du comité d'Audit</u> : <ul style="list-style-type: none"><li>• AFD</li></ul>

## 10.2 Mandats détenus par les membres du Directoire

Nom	Mandat	Date de première nomination	Durée - Date de fin du mandat actuel	Autres mandats et fonctions exercés en dehors de la Société au cours de l'exercice clos le 31/12/2008	Autres mandats et fonctions exercés au cours des cinq dernières années en dehors de la Société et non exercés à la date du présent Document
Pierre CONTE	Président du Directoire	02/10/2007	2 années, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée appelée à statuer en 2010 sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2009, pour le mandat de membre du Directoire  1an, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée appelée à statuer en 2009, sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2008, pour le mandat de Président du Directoire	<u>Président Directeur général</u> : • Publiprint <u>Président du Conseil d'administration</u> : • CADRES-ON-LINE <u>Président</u> : • Audipresse SAS <u>Gérant</u> : • Zefir Web SNC <u>Co-gérant</u> : • Interquot <u>Membre du Directoire</u> : • Société de Gestion du Figaro	<u>Président du Conseil d'administration</u> : • Cadremploi • Explorimmo <u>Administrateur</u> : • Publiprint <u>Gérant</u> : • Socprint <u>Président Directeur Général</u> : • Socprint • TLR Régies Associées • Sport 24 <u>Directeur Général</u> : • Cadremploi • Explorimmo <u>Administrateur</u> : • Cadremploi • Explorimmo
Thibaut GEMIGNANI	Directeur Général et membre du Directoire	29/08/2006	2 années, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée appelée à statuer en 2010 sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2009, pour le mandat de membre du Directoire	<u>Directeur Général</u> : • CADRES-ON-LINE	<u>Directeur Général</u> : • Cadremploi <u>Administrateur</u> : • Cadremploi
Jean-François BUSNEL	Membre du Directoire	25/06/2008	2 années, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée appelée à statuer en 2010 sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2009, pour le mandat de membre du Directoire		<u>Administrateur</u> : • Football Club des Girondins de Bordeaux

Nom	Mandat	Date de première nomination	Durée - Date de fin du mandat actuel	Autres mandats et fonctions exercés en dehors de la Société au cours de l'exercice clos le 31/12/2008	Autres mandats et fonctions exercés au cours des cinq dernières années en dehors de la Société et non exercés à la date du présent Document
Stéphane SCARELLA	Membre du Directoire	21/03/2007	Démission de ses fonctions de membre du Directoire le 22 Juillet 2008		<u>Directeur Général:</u> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Explorimmo</li> </ul> <u>Administrateur:</u> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Explorimmo</li> </ul>
Eric MAGNE	Membre du Directoire	12/11/2006	Démission de ses fonctions de membre du Directoire le 20 Mai 2008		<u>Représentant Permanent de Grévin &amp; Compagnie au sein du Conseil d'administration de :</u> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Musée Grévin SA</li> <li>• La Société de Mise en valeur du Patrimoine</li> <li>• Safari Africain de Port Saint Père</li> </ul>
Carlos GONCALVES	Membre du Directoire	19 mai 2004	Démission de ses fonctions de membre du Directoire le 13 février 2008		
Olivier FECHEROLLE	Membre du Directoire	30 avril 2002	Démission de ses fonctions de membre du Directoire le 13 février 2008		

## 11. CONSEQUENCES SOCIALES ET ENVIRONNEMENTALES DE L'ACTIVITE DE LA SOCIETE

L'activité de la Société n'entraîne pas de conséquences environnementales significatives. La Société a néanmoins initié une démarche en faveur de la protection environnementale « Aden Earth » relayée par l'ensemble de ses salariés en vue d'assurer le tri sélectif des déchets, ainsi que la mise en place d'un plan d'économie d'énergie. Les locaux de son siège social à Paris ont été entièrement rénovés en 2006 et répondent aux dernières normes en matière d'isolation et d'économie d'énergie.

Sur le plan social, les éléments suivants peuvent être notés :

### 11.1 Effectifs de la Société

Au 31 décembre 2008, ADENCLASSIFIEDS et ses filiales employaient 427 salariés, dont 403 en contrats à durée indéterminée et 24 contrats à durée déterminée (dont 11 contrats de professionnalisation). ADENCLASSIFIEDS a ponctuellement recours à des contrats de prestations de service avec des SSII.

L'effectif moyen du Groupe en 2008 s'élève à 419 salariés, contre 331 salariés en 2007.

La progression des effectifs est principalement liée à :

- la progression des effectifs de la société ADENCLASSIFIEDS, l'effectif moyen en 2008 s'élevant à 332 salariés, contre 293 en 2007 ;
- l'intégration courant janvier 2008 de la société CADRES-ON-LINE, qui comporte, au 31 décembre 2008, un effectif de 19 personnes ;
- l'intégration de la société PRO-A-PART en juillet 2008, qui comporte, au 31 décembre 2008, un effectif de 16 personnes.

Aux 31 décembre 2008 et 2007, les effectifs de la Société se décomposaient de la façon suivante :

Société	Pays	31.12.2008			31.12.2007		
		Cadres	Non Cadres	TOTAL	Cadres	Non Cadres	TOTAL
ADENCLASSIFIEDS	France	275	60	335	260	56	316
OPEN MEDIA	France	11	24	35	8	23	31
CADRES-ON-LINE	France	13	6	19	N/A	N/A	N/A
PRO-A-PART	France	7	9	16	N/A	N/A	N/A
COOPTIN	France	-	-	-	-	-	-
AGENCE 3W	France	-	-	-	-	-	-
OFFICIEL COMMERCE	France	-	-	-	-	-	-
<b>EFFECTIFS FRANCE</b>		<b>306</b>	<b>99</b>	<b>405</b>	<b>268</b>	<b>79</b>	<b>347</b>
DIRECT RECRUIT	Angleterre			9			8
SEMINUS	Allemagne		N/A	13		N/A	7
<b>EFFECTIFS ETRANGER</b>				<b>22</b>			<b>15</b>
<b>EFFECTIFS GROUPE</b>				<b>427</b>			<b>362</b>

Société	Pays	31.12.2008			31.12.2007		
		Hommes	Femmes	TOTAL	Hommes	Femmes	TOTAL
ADENCLASSIFIEDS	France	152	183	335	142	174	316
OPEN MEDIA	France	28	7	35	24	7	31
CADRES-ON-LINE	France	13	6	19	N/A	N/A	N/A
PRO-A-PART	France	13	3	16	N/A	N/A	N/A
COOPTIN	France	-	-	-	-	-	-
AGENCE 3W	France	-	-	-	-	-	-
OFFICIEL COMMERCE	France	-	-	-	-	-	-
<b>EFFECTIFS FRANCE</b>		<b>206</b>	<b>199</b>	<b>405</b>	<b>166</b>	<b>181</b>	<b>347</b>
DIRECT RECRUIT	Angleterre	8	1	9	nc	nc	8
SEMINUS	Allemagne	4	9	13	nc	nc	7
<b>EFFECTIFS ETRANGER</b>		<b>12</b>	<b>10</b>	<b>22</b>	<b>nc</b>		<b>15</b>
<b>EFFECTIFS GROUPE</b>		<b>218</b>	<b>209</b>	<b>427</b>	<b>nc</b>		<b>362</b>

S'agissant d'ADENCLASSIFIEDS, l'âge moyen est stable, à 30,8 ans en 2008 contre 29,5 en 2007, tout comme l'ancienneté moyenne, qui s'élève à 2 ans en 2008 contre 1,8 en 2007.

## **11.2 Éléments relatifs à la politique sociale de la Société**

ADENCLASSIFIEDS représentant l'essentiel (78%) des effectifs de la Société, les éléments présentés ci-après, sauf mention contraire, concernent cette dernière.

### **11.2.1 La politique d'emploi**

La priorité pour la Société demeure la mobilité, qu'elle soit verticale ou horizontale. Les souhaits de mobilité des salariés de la Société sont identifiés au cours d'entretiens annuels individualisés.

Les salariés ont la possibilité de suivre à travers une bourse de l'emploi interne les offres de recrutement.

Un processus de recrutement est clairement identifié de la signature de la demande de recrutement initiale par un membre du comité de direction à la présentation des candidats. Une politique active de cooptation a été mise en place.

### **11.2.2 L'égalité professionnelle**

La Société est particulièrement attentive au respect de l'égalité de traitement entre ses salariés tant en ce qui concerne le recrutement que l'embauche, l'évolution professionnelle, les sanctions disciplinaires, la formation ou la promotion.

### **11.2.3 L'organisation du temps de travail**

La durée du temps de travail des salariés d'ADENCLASSIFIEDS est en conformité avec les exigences législatives et réglementaires. La durée hebdomadaire du temps de travail est fixée à 35 heures.

En date du 1er octobre 2007, un accord d'entreprise a été signé avec les représentants du personnel de la société ADENCLASSIFIEDS, relatif à la durée, l'organisation et l'aménagement du temps de travail au sein de la société. Conformément aux dispositions de la loi N° 2000-37 du 19 janvier 2000, la société a réduit la durée du travail de ses salariés, soit à 1.607 heures de travail, soit à 218 jours de travail sur l'année, selon la catégorie de personnel.

Un nouvel accord sur la durée, l'aménagement et l'organisation du temps de travail a été signé le 20 novembre 2008. Il permet la mise en place de la législation sur le temps de travail issue des dispositions de la loi numéro 2008-789 du 20 août 2008 qui privilégie notamment la négociation dans le cadre de l'entreprise.

### **11.2.4 La politique de rémunération**

La politique de rémunération de la Société intéresse l'ensemble des fonctions et vise à valoriser la performance des salariés.

Des révisions salariales individuelles annuelles sont réalisées au début de chaque année. Elles font l'objet d'entretiens individualisés entre les salariés et leurs managers.

Dans le cadre d'une politique de rémunération globale, et pour répondre à un objectif de fidélisation des managers, a été mis en place en juillet 2008 un plan de distribution d'actions gratuites pour 73 managers d'ADENCLASSIFIEDS.

### **11.2.5 Les relations collectives**

Antérieurement à la fusion entre KELJOB, CADREMPLOI et EXPLORIMMO, la représentation du personnel de KELJOB et de CADREMPLOI était assurée par deux délégations uniques du personnel. Il est précisé qu'il n'y avait pas d'organe représentatif du personnel au sein d'EXPLORIMMO.

Suite à la fusion des sociétés, la représentation des salariés d'ADENCLASSIFIEDS avait été assurée par une délégation unique du personnel dite élargie, qui résultait d'un accord d'entreprise conclu par les comités d'entreprise de KELJOB et de CADREMPLOI.

Des élections ont été tenues en novembre 2007 afin de désigner les membres des instances représentatives du personnel (Comité d'entreprise, Délégués du personnel) et en décembre 2007 (CHSCT) pour la société ADENCLASSIFIEDS. Les réunions du comité d'entreprise résultant de ces élections se tiennent mensuellement.

Depuis juin 2007, le syndicat reconnu ou représenté dans la Société est le syndicat CFE CGC.

Des élections d'un délégué du personnel titulaire et suppléant ont aussi été organisées sur OPEN MEDIA en juillet 2008.

### 11.3 Rémunérations, avantages, intéressement et participation du personnel

Le montant global des rémunérations brutes constatées en charges en 2008 s'élève à 16.483 k€, contre 14.987 k€ en 2007. S'agissant des charges patronales, elles s'élèvent à 7.532 k€ en 2008, contre 6.781 k€ en 2007.

Les variations constatées entre 2007 et 2008 s'expliquent essentiellement par la croissance des effectifs d'ADENCLASSIFIEDS, et par l'intégration des sociétés CADRES-ON-LINE et PRO-A-PART, respectivement en janvier et juillet 2008.

Antérieurement à la fusion entre KELJOB, CADREMPLOI et EXPLORIMMO, un accord de participation avait été conclu par CADREMPLOI le 23 mars 2006.

Postérieurement à la fusion, et en l'absence d'accord de participation au sein de KELJOB, les dispositions de l'accord de participation mis en place le 23 mars 2006, en vigueur au sein de CADREMPLOI, se sont poursuivies au sein de la Société.

Le 8 février 2007, a été signé par les instances représentatives du personnel de la Société un avenant à l'accord de participation ayant pour objet d'élargir à l'ensemble des salariés d'ADENCLASSIFIEDS les dispositions de l'accord de participation mis en place par CADREMPLOI en 2006.

Par ailleurs, un plan d'épargne d'entreprise a été mis en place par CADREMPLOI le 13 septembre 2006. En raison de la fusion, et en l'absence d'un plan d'épargne d'entreprise applicable au sein de KELJOB, les dispositions du plan mis en place par CADREMPLOI se sont poursuivies au sein de la Société.

Le 2 mars 2007, a été conclu un avenant au plan d'épargne d'entreprise de 2006 ayant pour objet d'élargir à l'ensemble des salariés d'ADENCLASSIFIEDS les dispositions du plan d'épargne d'entreprise mis en place par CADREMPLOI en 2006.

Au cours de l'exercice 2008, aucune participation n'a été versée aux salariés, et aucun nouvel accord n'est intervenu.

La Société a procédé à des plans de bons de souscription de parts de créateur d'entreprise, à l'émission de bons de souscription d'actions, et à l'attribution gratuite d'actions, au profit notamment de certains salariés (cf. § 7 infra).

### 11.4 Formation

Au cours de l'exercice 2008, près de 6.000 heures de formation ont été dispensées au sein de la Société, pour un coût d'environ 150 k€.

Ces heures se répartissent essentiellement de la façon suivante :

- Plus de 5.600 heures de formation dispensées aux salariés d'ADENCLASSIFIEDS, dont 3.750 heures de formation externes pour un coût de près de 130 k€ ;
- Environ 350 heures de formation dispensées aux salariés d'OPEN MEDIA, pour un coût de 11 k€.

S'agissant du Droit Individuel à la Formation (DIF), la politique d'ADENCLASSIFIEDS est de permettre au plus grand nombre de ses collaborateurs d'en bénéficier, via la mutualisation des demandes.

A ce titre, il peut être constaté en 2008 une augmentation de 66% du nombre des demandes émises par les salariés d'ADENCLASSIFIEDS, soit 96 personnes qui ont pu faire valoir leur demande de DIF.

Deux demandes de Congé Individuel de Formation (CIF) ont été acceptées sur 2008, correspondant à un volume de 1.800 heures de formation.

### 11.5 Hygiène et sécurité

Au cours de l'exercice 2008, il n'y a eu aucun accident du travail au sein de la société ADENCLASSIFIEDS. Seuls quatre accidents de trajets bénins se sont produits, et n'ont pas donné lieu à un arrêt.

Sur l'exercice 2008 le CHSCT s'est réuni 3 fois. Le CE a dû procéder à une nouvelle désignation suite au départ d'un membre en cours d'année.

Le document unique d'évaluation des risques a été formalisé et est régulièrement mis à jour.



**12. INFORMATIONS SOCIALES (ADENCLASSIFIEDS S.A.)****12.1 Faits majeurs de la période**

L'exercice 2008 a été marqué, en particulier, par les acquisitions des sociétés CADRES-ON-LINE en janvier 2008 et PRO-A-PART en juillet 2008.

**12.2 Changements de méthode comptable**

Aucun changement de méthode comptable n'est intervenu au cours de l'exercice.

A l'exception du changement de présentation des charges de personnel, aucun changement notable de présentation n'est intervenu au cours de l'exercice. Les charges de personnel intègrent désormais, conformément à l'avis n°2008-17 du CNC du 06 novembre 2008, le coût des actions gratuites. En 2007, celui-ci figurait dans le résultat financier.

**12.3 Situation de la Société du début de l'exercice en cours à la date du présent rapport**

Aucun évènement majeur n'est survenu entre la clôture de l'exercice et la date du présent rapport.

**12.4 Chiffre d'Affaires**

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

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31 décembre 2008</b>	<b>31 décembre 2007</b>
Emploi.....	43 062	38 605
Formation.....	2 580	2 315
Immobilier.....	6 026	5 715
<b>Total.....</b>	<b>51 669</b>	<b>46 635</b>

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

**Au 31 décembre 2008 :**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Emploi</b>	<b>Immobilier</b>	<b>Formation</b>
Annonces / Communication.....	37 553	6 026	2 580
Services à Valeur Ajoutée.....	5 509		
<b>Total.....</b>	<b>43 062</b>	<b>6 026</b>	<b>2 580</b>

**Au 31 décembre 2007 :**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Emploi</b>	<b>Immobilier</b>	<b>Formation</b>
Annonces / Communication.....	34 319	5 715	2 315
Services à Valeur Ajoutée.....	4 286	-	-
<b>Total.....</b>	<b>38 605</b>	<b>5 715</b>	<b>2 315</b>

L'ensemble du chiffre d'affaires est réalisé en France.

## 12.5 Personnel

L'effectif moyen de la société pour l'exercice 2008 s'élève à 332 salariés, contre 293 salariés pour 2007.

La répartition de l'effectif moyen entre les populations cadres et non cadres se présente comme suit :

	2008	2007
Cadres .....	273	234
Non cadres.....	59	59
<b>Total .....</b>	<b>332</b>	<b>293</b>

Les charges de personnel se décomposent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2008	31 décembre 2007
Salaires et traitements.....	15 223	13 749
Charges sociales et fiscales.....	7 129	6 909
Attribution d'Actions gratuites	2 230	
<b>Total.....</b>	<b>24 582</b>	<b>20 658</b>

Au 31 décembre 2008, le taux moyen de charges sociales et fiscales atteint 46,8 % de la masse salariale brute (50,2 % au 31 décembre 2007). Les charges de personnel comprennent le coût de l'attribution des actions gratuites. Sur l'exercice 2007, ce coût s'élevait à 708 k€ et figurait en résultat financier.

## 12.6 Dépenses non déductibles fiscalement

Conformément aux dispositions des articles 223 quater et 223 quinquies du Code Général des Impôts, nous vous signalons que le montant des dépenses excédentaires telles que visées à l'article 39-4 du Code Général des Impôts, s'est élevé à 63.141 € au cours de l'exercice écoulé.

## 12.7 Conventions relevant de l'article L 225-86 du Code de commerce

### 12.7.1 Conventions conclues au cours de l'exercice 2008

Conventions de gestion centralisée de Trésorerie entre ADENCLASSIFIEDS et ses filiales :

La société ADENCLASSIFIEDS a été autorisée par le Conseil de Surveillance du 9 décembre 2008 à mettre en place une convention de gestion centralisée de trésorerie avec ses filiales:

- DIRECT RECRUIT (avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2008),
- CADRES-ON-LINE (avec effet rétroactif au 18 janvier 2008),
- PRO-A-PART (avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> décembre 2008).

La société ADENCLASSIFIEDS a été également autorisée par le Conseil de Surveillance du 9 décembre 2008, à procéder à la mise en place d'un avenant à la convention de gestion centralisée de trésorerie, à compter rétroactivement du 1<sup>er</sup> janvier 2008, avec ses filiales :

- OPEN MEDIA et COOPTIN ;
- SEMINUS.

### 12.7.2 Conventions conclues au cours d'exercices antérieures dont l'exécution s'est poursuivie en 2008

#### Conventions d'avance en compte courant

Le Conseil de Surveillance, dans sa séance du 14 décembre 2007 a autorisé une convention d'avance en compte courant par la société ADENCLASSIFIEDS à la société SOCPRESSE, d'un montant initial de 50.000.000 euros qui fluctuerait à la hausse ou à la baisse en fonction des excédents ou des besoins de la société ADENCLASSIFIEDS.

Cette convention prévoit une rémunération au taux moyen mensuel de l'EURIBOR 12 mois, minoré d'une marge de 0,20%.

Cette convention s'est poursuivie tout au long de l'exercice 2008.

#### Conventions GSC

Le Conseil de Surveillance a autorisé la signature d'un contrat auprès de la société GAN destiné à couvrir Messieurs Cyril JANIN, Thibaut GEMIGNANI et Stéphane SCARELLA du risque de chômage eu égard à leur statut de mandataire social.

Cette convention s'est interrompue pour monsieur Cyril JANIN, le 31 janvier 2008, et a perduré pour Messieurs GEMIGNANI et SCARELLA tout au long de l'exercice 2008.

### 12.8 Contrôle des Comptes

S'agissant du contrôle de la Société, il est rappelé que le Commissariat aux Comptes de la Société est assumé conjointement par :

- la société DELOITTE & Associés, Commissaire aux comptes titulaire, nommée par l'Assemblée Générale Ordinaire du 28 juin 2006 pour une durée de six exercices, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale appelée à statuer en 2012 sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011 ;
  - la société APLITEC, Co-Commissaire aux comptes titulaire, nommée par l'Assemblée Générale Ordinaire du 27 juin 2007 pour une durée de six exercices, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale appelée à statuer en 2013 sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2012.
- ET,
- la société BEAS, Commissaire aux comptes suppléant, nommée par l'Assemblée Générale Ordinaire du 28 juin 2006 pour une durée de six exercices, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale appelée à statuer en 2012 sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011 ;
  - Monsieur Pierre LAOT, Co-Commissaire aux comptes suppléant, nommé par l'Assemblée Générale Ordinaire du 27 juin 2007 pour une durée de six exercices, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale appelée à statuer en 2013 sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2012.

### 12.9 Affectation du résultat

Il sera proposé, lors de la prochaine Assemblée Générale des actionnaires, d'affecter le résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2008, qui se solde par un résultat s'élevant à 8.351.469,91 €, comme suit :

- Dotation à la réserve légale : 417.573,50 €
- Report à nouveau antérieur : 279.659,22 €
- Résultat bénéficiaire de l'exercice,  
après dotation à la réserve légale,  
en totalité au compte de report  
à nouveau : 7.933.896,41 €

Après affectation, le compte report à nouveau s'élèverait à un montant de 8.213.555,63 €.

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code Général des Impôts, il est rappelé qu'il n'a été procédé à aucun versement de dividendes au cours des trois derniers exercices.

\*\*\*\*\*

Le 10 Mars 2009

**Le Directoire**

**RESULTATS DE LA SOCIETE AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES**

<i>Nature des Indications / Périodes</i>	<i>31/12/2008 (12 mois)</i>	<i>31/12/2007 (12 mois)</i>	<i>31/12/2006 (15 mois)</i>	<i>30/09/2005 (9 mois)</i>	<i>31/12/2004 (12 mois)</i>
<b>I - Situation Financière en fin d'exercice</b>					
a) Capital social	6 502 871	6 468 421	4 897 974	1 794 511	1 739 090
b) Nombre d'actions émises	6 502 871	6 468 421	4 897 974	1 794 511	1 739 090
c) Nombre d'obligations convertibles en actions					
<b>II - Résultat global des opérations effectives</b>					
a) Chiffre d'Affaires hors taxes	51 669 263	46 634 560	35 747 612	6 459 617	5 433 787
b) Bénéfice avant impôt, amortissements et provisions	11 675 825	9 452 170	1 241 621	118 656	-1 176 981
c) Impôt sur les bénéfices	266 330		2 504	-141 176	-20 991
d) Bénéfice après impôt, mais avant amortissements et provisions	11 409 495	9 452 170	1 239 116	259 832	-1 155 990
e) Bénéfice après impôt, amortissements et provisions	8 351 470	7 335 522	-762 661	87 973	-1 240 615
f) Montants des bénéfices distribués					
g) Participation des salariés					
<b>III - Résultat des opérations réduit à une seule action</b>					
a) Bénéfice après impôt, mais avant amortissements et provisions	1.75	1.46	0.25	0.14	-0.66
b) Bénéfice après impôt, amortissements et provisions	1.28	1.13	-0.16	0.05	-0.71
c) Dividende versé à chaque action					
<b>IV - Personnel</b>					
a) Nombre de salariés moyen	332	293	267	70	70
b) Montant de la masse salariale	15 223 262	13 748 834	13 385 374	2 564 535	2 712 529
c) Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux	9 358 827	6 909 034	6 192 581	1 152 933	1 251 962

**F. ATTESTATION DE LA PERSONNE ASSURANT LA RESPONSABILITE DU RAPPORT FINANCIER ANNUEL**

*Exercice clos le 31 décembre 2008*

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes complets sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport de gestion, figurant en page 75, présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquelles elles sont confrontées.

Pierre CONTE,

Président du Directoire.

## G. PUBLICITE SUR LES HONORAIRES DES CONTROLEURS LEGAUX

Exercice clos le 31 décembre 2008

<i>(Charges constatées - en milliers d'euros)</i>	2008		2007	
	Deloitte et Associés	Applitec	Deloitte et Associés	Applitec
<b>Audit</b>				
Commissariat aux comptes, certificat, examen des comptes individuels et consolidés	210	210	149	135
<b>Honoraires relatifs à l'opération d'introduction en bourse</b>			371	
<b>Honoraires liés aux audits d'acquisitions</b>	46	50	23	
<b>TOTAL</b>	<b>256</b>	<b>260</b>	<b>543</b>	<b>135</b>

Les charges de l'exercice 2008 intègrent à hauteur de 100 k€ (50% pour chacun des deux commissaires aux comptes) une charge relative à l'exercice 2007.



**adenclassifieds**

1-3, rue La Fayette 75009 PARIS  
[www.adenclassifieds.com](http://www.adenclassifieds.com)

