



**Rapport financier
1^e semestre 2011**

Sommaire

Rapport d'examen limité du commissaire	p. 3
Comptes intermédiaires consolidés au 30 juin 2011	p. 5
- Bilan consolidé	p. 6
- Compte de résultat consolidé	p. 7
- Tableau des flux de trésorerie	p. 8
- Annexes	p. 9
1. Contexte général de présentation	p. 10
2. Périmètre de consolidation	p. 10
3. Référentiel comptable	p. 10
4. Précisions sur quelques postes	p. 14



WEBORAMA

Société anonyme au capital de 382 767 euros

15, rue Clavel
75019 PARIS

Rapport d'examen limité du commissaire aux comptes sur les comptes intermédiaires consolidés

Période du 1^{er} janvier 2011 au 30 juin 2011

Société de Commissaires aux Comptes membre de la Compagnie de Versailles
Société d'Expertise Comptable inscrite au Tableau de l'Ordre de Paris
SAS au capital de 5 000 000 €
RCS Versailles B 351 329 503 00061
TVA Intracommunautaire FR 04351329503

Membre de
l'alliance

eur.us

EXPONENS Conseil & Expertise
11 avenue d'Eprenesnil 78401 Chatou cedex
Tél. : 01 30 09 89 00 – Fax : 01 30 09 88 88
www.exponens.com
Membre indépendant de BKR International

WEBORAMA

Société anonyme au capital de 382 767 euros

Rapport d'examen limité du commissaire aux comptes sur les comptes intermédiaires consolidés

Période du 1^{er} janvier 2011 au 30 juin 2011

Mesdames, Messieurs,

A la suite de la demande qui nous a été faite et en notre qualité de commissaire aux comptes de la société Weborama SA, nous avons effectué un examen limité des comptes intermédiaires consolidés, couvrant la période du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces comptes intermédiaires consolidés ont été établis sous la responsabilité de votre direction.

Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes intermédiaires.

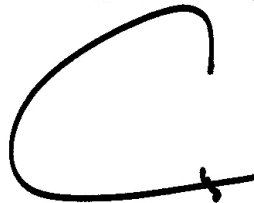
Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard des règles et principes comptables français, la régularité et la sincérité des comptes intermédiaires et l'image fidèle qu'ils donnent du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine du groupe à la fin de cette période.

Fait à Chatou, le 14 septembre 2011

Le commissaire aux comptes

EXPONENS Conseil & Expertise



Frédéric LAFAY

Associé



GROUPE : WEBORAMA

Comptes intermédiaires consolidés
au 30 Juin 2011

BILAN CONSOLIDE

(En Euros)

ACTIF	30/06/2011	31/12/2010
Actif immobilisé		
Immobilisations incorporelles	2 172 634	1 865 011
Ecart d'acquisition	5 144 421	5 211 415
Immobilisations corporelles	601 158	433 640
Immobilisations financières	412 716	346 249
	8 330 928	7 856 314
Actif circulant		
Clients et comptes rattachés	7 993 401	7 259 853
Autres créances et comptes de régularisation	2 916 304	2 114 352
Valeurs mobilières de placement	25 903	60 471
Disponibilités	9 436 483	5 590 225
	20 372 090	15 024 900
Total de l'actif	28 703 018	22 881 214
PASSIF	30/06/2011	31/12/2010
Capitaux propres (part du groupe)		
Capital	382 767	370 146
Primes	8 010 711	7 220 152
Réserves et résultat consolidés	5 803 109	5 627 216
	14 196 587	13 217 514
Part des minoritaires		
Provisions pour risques et charges		21 290
Dettes		
Emprunts et dettes financières	5 610 925	3 420 245
Fournisseurs et comptes rattachés	4 361 242	3 653 564
Autres dettes et comptes de régularisation	4 534 264	2 568 601
	14 506 431	9 642 410
Total du passif	28 703 018	22 881 214

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>En euros</i>	30/06/2011 consolidé	30/06/2010 consolidé	Exercice 2010 consolidé
	6 mois	6 mois	12 mois
Chiffre d'affaires	9 689 296	6 902 761	15 211 661
Achats directs	- 2 956 240	- 1 830 986	- 4 553 188
Marge brute	6 733 056	5 071 775	10 658 473
Production stockée	-		
Production immobilisée	751 378	440 363	1 321 058
Reprises de provisions et transferts de charges	9 436	17 299	71 522
Autres produits d'exploitation	156 811	22 398	185 234
Achats de matières et Variation de stock	- 2 377	- 1 980	- 4 450
Autres achats et charges externes	- 1 928 320	- 1 350 655	- 3 057 520
Impôts et taxes	- 89 694	- 72 592	- 112 589
Salaires et traitements	- 2 467 171	- 1 828 523	- 3 870 324
Charges sociales	- 856 114	- 653 871	- 1 402 234
Dotations aux amortissements	- 590 479	- 356 956	- 826 307
Dotations aux provisions	- 22 633	- 30 096	- 69 425
Autres charges d'exploitation	- 1 288	- 58	- 6 188
Résultat d'exploitation	1 692 604	1 257 103	2 887 250
Charges et produits financiers	- 81 440	6 866	- 13 036
Résultat courant des entreprises intégrées	1 611 165	1 263 969	2 874 214
Charges et produits exceptionnels	- 15 159	- 54 518	- 28 077
Impôts sur les résultats :			
Impôts exigibles	- 13 055	- 90 398	- 43 986
Impôts différés	- 18 281		- 87 813
Résultat net des entreprises intégrées	1 564 671	1 119 053	2 714 338
QP dans les rés. des ent. mises en équivalence	- 25 285	- 30 811	- 50 024
Dot. aux amort. des écarts d'acquisition	- 146 096	- 124 230	- 268 971
Résultat net de l'ensemble consolidé	1 393 291	964 013	2 395 344
Intérêts minoritaires			
Résultat net (Part du groupe)	1 393 291	964 013	2 395 344
Résultat par action	0,40	0,30	0,71
Résultat dilué par action	0,40	0,28	0,69

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

<i>En euros</i>	30 juin 2011	30 juin 2010	Exercice 2010
<u>Flux de trésorerie liés à l'activité</u>			
Résultat net de l'exercice	1 393 291	964 013	2 395 344
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité			
- Dotations nettes aux amortissements	590 479	356 956	826 307
- Dotations amortis écart d'acquisition	146 096	124 230	268 971
- Résultat Yoolink MEQ	25 285	30 811	50 024
- Dotations nettes aux provisions (hors actif circulant)	-	-	-
- Variation des impôts différés	-	-	-
Capacité d'autofinancement	2 155 150	1 476 009	3 540 646
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	474 154	- 620 364	- 814 634
Flux provenant de (affectés à) l'activité	2 629 304	855 645	2 726 012
<u>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements</u>			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	- 1 065 435	- 646 909	- 1 738 794
Acquisitions d'immobilisations financières	- 179 354	- 3 233 770	- 3 346 993
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-	-	-
Cessions d'immobilisations financières, nettes d'impôt	8 500	6 506	14 847
Incidence des variations de périmètre	-	400 368	64 252
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements	- 1 236 289	- 3 473 805	- 5 006 688
<u>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</u>			
Variations de capital et primes d'émission	803 180	25 001	2 469 537
Distributions	-	-	- 888 859
Encaissements provenant de nouveaux emprunts	2 236 933	2 404 595	3 484 336
Remboursements d'emprunts	- 61 684	- 22 776	- 71 578
Autres variations financières (1)	- 561 393	- 405 267	- 306 623
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	2 417 036	2 001 553	4 686 813
Variation de trésorerie	3 810 051	- 616 607	2 406 137
Trésorerie à l'ouverture	5 650 695	3 244 558	3 244 558
Trésorerie à la clôture	9 460 746	2 627 951	5 650 695
Variation de trésorerie (contrôle)	3 810 051	- 616 607	2 406 137

(1) Avance Société Mère : - 575.000 €

ANNEXES

Au bilan consolidé du groupe WEBORAMA au 30 juin 2011, le total s'élève à 28 703 018 euros et le compte de résultat consolidé couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2011, présenté sous forme de liste, dégage un bénéfice global de 1 393 291 euros, dont un bénéfice – part du groupe de 1 393 291 euros.

WEBORAMA a pris la décision de procéder à la consolidation volontaire de ces comptes à partir de 2006, afin de présenter la situation de l'ensemble constitué avec ses filiales Weborama IBERICA, Weborama CONNECTION, Weborama Inc, Adrime Holding BV.

Les notes ci-après font partie intégrante des comptes intermédiaires :

1. CONTEXTE GENERAL DE PRESENTATION

- 1.1. Faits caractéristiques de l'exercice
- 1.2. Comparabilité des comptes
- 1.3. Evénements postérieurs à la clôture de l'exercice

2. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

3. REFERENTIEL COMPTABLE - REGLES ET METHODES DE CONSOLIDATION

- 3.1. Référentiel comptable
- 3.2. Méthodes et règles de consolidation
- 3.3. Règles d'évaluation

4. PRECISIONS SUR QUELQUES POSTES DES ETATS FINANCIERS

- 4.1. Tableau de variation des capitaux propres
- 4.2. Tableau de variation des écarts d'acquisition
- 4.3. Autres Créances et Dettes

1. CONTEXTE GENERAL DE PRESENTATION

1.1. Faits caractéristiques du 1^{er} semestre 2011

Un complément de prix en numéraire de 79 354 euros a été versé au titre de l'acquisition de ADRIME BV.

1.2. Comparabilité des comptes

Aucun changement de méthode ou de présentation n'est intervenu.

1.3. Evénements postérieurs à la clôture du premier semestre

Néant.

2. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

La société consolidante est la société WEBORAMA, dont le siège social est sis 15, rue Clavel, 75019 PARIS, et dont le numéro SIRET 418 663 894 00040.

Les comptes intermédiaires consolidés ainsi établis visent à fournir une image du patrimoine, de la situation financière et des résultats de l'ensemble constitué par la société WEBORAMA, la société WEBORAMA IBERICA, WEBORAMA CONNECTION, ADRIME HOLDING BV et Yoolink (cf. tableau ci-après).

3. REFERENTIEL COMPTABLE REGLES ET METHODES DE CONSOLIDATION

3.1. Référentiel comptable

Les comptes consolidés du groupe sont établis en conformité avec les règles édictées par le Règlement 99-02 du Comité de la réglementation comptable du 29 avril 1999, homologué le 22 juin 1999.

Les conventions générales comptables habituelles appliquées dans les comptes sociaux sont par ailleurs reconduites sans modification dans les comptes consolidés.

Les comptes ont ainsi été établis selon les principes comptables de continuité de l'exploitation, de permanence des méthodes et de séparation des exercices.

Groupe WEBORAMA
Comptes intermédiaires consolidés au 30/06/2011

3.2. Méthodes et règles de consolidation

Les sociétés suivantes font partie du périmètre de consolidation :

FILIALES CONSOLIDEES	Quote-part initiale du capital détenu en %	Quote-part du capital détenu à la date de consolidation en %	Méthode de consolidation	Commentaires
WEBORAMA IBERICA Duque de Liria, 6 28015 Madrid ESPAGNE CIF : B84422401	100%	100%	Intégration Globale	Création en 2005
Weborama Connection SAS 15, rue de Clavel 75019 PARIS Nr siret : 438 611 246 00010	10%	100%	Intégration Globale	à compter du 15/10/2007
Talent Group 9, rue de Teheran 75008 Paris RCS n°: 500 960 869	25%	25%	Non Consolidée	Création en 2007
Yoolink 102bis, rue de Mirmesnil 75008 Paris RCS n°: 504 497 215 00013	43%	43%	Mise en équivalence	Création en 2008
Weborama Inc 12330 Shadow Green Drive Houston TX 77082 USA Reg n° : 801160231	100%	100%	Intégration Globale	Création en 2009
Weborama UK Ltd 10a Berners Place W1T 3AE Londres Reg n°: 7260697	100%	100%	Intégration Globale	Création en 2010
Adrime Holding BV 256, Keiersgrachet 1016 EV AMSTERDAM Reg n°: 34214606	100%	100%	Intégration Globale	à compter du 20/02/2010
Adrime NL 256, Keiersgrachet 1016 EV AMSTERDAM Reg n°:820940422	100%	100%	Intégration Globale	à compter du 20/02/2010
Weborama Italy VIA OLMETTO, 21 MILANO Reg n°: 06647300968	100%	100%	Intégration Globale	à compter du 20/02/2010

Les filiales ont les mêmes dates de clôture que la maison mère.

Entrée en consolidation antérieure

Lors de leur entrée en consolidation, les actifs et passifs ont été évalués à leur juste valeur.

Le poste écart d'acquisition dans les comptes consolidés est composé de l'écart d'acquisition relatif à Weborama Connection, ADRIME HOLDING BV et à Yoolink.

3.3. Règles d'évaluation

Frais de développement

Les frais de recherche et développement sont composés des frais correspondant aux efforts réalisés par l'entreprise en matière de recherche et développement sur différents projets. Projets qui sont désormais au nombre de 3 (Wousdat, Advertiser, Publisher). Ces frais sont amortis linéairement sur une durée de 5 ans, correspondant à la durée de vie estimée de ces projets.

Autres immobilisations corporelles et incorporelles

Les autres immobilisations sont évaluées à leur juste valeur, cette dernière étant convenablement exprimée par la valeur nette comptable dans les comptes sociaux.

Amortissements

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire ou dégressif en fonction de la durée de vie prévue :

Immobilisations incorporelles :

- Logiciels 1 an
- Brevets 5 ans

Immobilisations corporelles :

- Agencements et aménagements 10 ans
- Matériel informatique 3 ans
- Mobilier de bureau 8 ans

L'application du règlement CRC 2002-10 sur les amortissements et les dépréciations est sans incidence sur les comptes car les immobilisations présentes ne sont pas décomposables et les plans d'amortissement adoptés correspondent aux durées de vie économiques des biens.

Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont inscrites au bilan pour leur coût d'achat. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à ce coût d'achat, une provision pour dépréciation est constatée.

Créances

Elles sont valorisées pour leur valeur nominale et font l'objet d'un examen systématique au cas par cas. En fonction des difficultés de recouvrement auxquelles elles sont susceptibles de donner lieu, une provision pour dépréciation est constituée à hauteur du risque évalué pour chacune d'elles.

Comptes de régularisation - Frais d'émission d'emprunt

Aucun frais d'émission d'emprunt n'est activé dans les comptes, eu égard à la nature des frais engagés.

Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont évaluées à leur coût d'achat hors frais accessoires. Lorsque la valeur d'inventaire (valeur liquidative de fin d'exercice ou valeur probable de négociation ou cours coté moyen du dernier mois) est inférieure à la valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence.

Impôts sur les bénéfices et imposition différée

Des impôts différés sont constatés sur les différences temporaires entre les valeurs comptables des actifs et des passifs figurant au bilan consolidé et les valeurs fiscales, ainsi que sur les déficits fiscaux reportables, selon la méthode du report variable.

Un impôt différé actif est constaté sur les déficits fiscaux lorsque l'imputation sur les bénéfices futurs est probable.

Provisions

Des provisions sont constituées lorsque les conditions de prise en compte sont remplies, au regard des dispositions du Règlement sur les Passifs.

Charges et produits exceptionnels

Le résultat courant est celui provenant des activités dans lesquelles l'entreprise est engagée dans le cadre de ses affaires ainsi que les activités annexes qu'elle assume à titre accessoire ou dans le prolongement de ses activités normales.

Le résultat exceptionnel résulte des événements ou opérations inhabituels, distincts de l'activité, et non susceptibles de se reproduire de manière régulière.

Les cessions d'éléments d'actif ne sont pas considérées comme relevant des activités ordinaires ; les résultats qu'elles dégagent sont inscrits en résultat exceptionnel.

Engagements hors bilan

Pas d'évolution par rapport à l'exercice 2010, à l'exception de la mention indiquée au paragraphe 1.1.

Changement de méthode ou d'estimation

Aucun changement de méthode ou d'estimation n'a été comptabilisé sur le semestre.

4. PRECISIONS SUR QUELQUES POSTES DES ETATS FINANCIERS

4.1 Tableau de variation des capitaux propres

La variation des capitaux propres se décompose comme suit :

	Euros
Capitaux propres 31.12.2010	13 217 514
Résultat de la période	1 393 291
Augmentation de K	803 180
Distribution de dividendes	-1 217 396
Capitaux propres 30.06.2011	14 196 589

4.2. Tableau de variation des écarts d'acquisition

La variation des écarts d'acquisition se décompose comme suit :

	euros
Solde 31.12.2010	5 211 415
Complément de prix Adrime	79 354
Dotation amt Webo Connection	-71 706
Dotation amt Adrime	-74 641
Solde 30.06.2011	5 144 421

4.3 Autres Créances et Dettes

Le poste autres Dettes comprend 1.217 k€ de dividendes en instance de distribution.

