

Weborama

**Rapport financier
du premier semestre 2007**

Sommaire

1. Commentaires sur l'activité de la période p. 3
2. Rapport des Commissaires aux comptes p. 5
3. Comptes consolidés au 30 juin 2007 p. 9

1. Commentaires sur l'activité de la période

Weborama : croissance temporairement freinée au 1^{er} semestre Maintien d'un haut niveau de résultats, malgré d'importants investissements techniques et commerciaux

(en milliers d'euros)	30/06/07	30/06/06	Variation
Chiffre d'affaires	2 091	1 977	+5,8%
Résultat d'exploitation	536	743	-27,9%
Résultat financier	78	-1	-
Résultat net part du groupe	453	517	-12,4%
Capitaux propres	6 959	5 957	
Trésorerie nette	4 912	4 621	

Une exploitation volontairement modérée du réseau de sites Weborama

Le ralentissement de la croissance au 1^{er} semestre 2007 est dû principalement à la stratégie de « capping » des campagnes publicitaires sur le réseau de sites Weborama. Cette stratégie consiste à limiter le nombre d'expositions aux campagnes pour un internaute donné. Ceci permet de préserver la qualité et le nombre de sites affiliés, et donc la qualité de la base de plus de 20 millions de profils qualifiés.

Le ciblage comportemental au cœur des développements en 2007

La capacité de ciblage de Weborama, unique en Europe, constitue la base des développements entrepris en 2007, portant sur l'advertising et le ciblage comportemental :

- pour les annonceurs et les agences, avec l'adserver AdPerfTM qui enregistre depuis juillet des volumes en forte croissance, avec des clients comme Cetelem, BNPP, Zed Digital, Lagardère...
- pour les sites et les régies, avec la version éditeur de son adserver, Aimfar, utilisé sur des réseaux externes au groupe comme Rentabiliweb, E-Stat,, Vivastreet, Tele2, Ulimit et Promobenef ainsi que l'exploitation de la base de données WousdatTM pour du ciblage comportemental avec Le Monde, Caradisiac...

Weborama se donne ainsi les moyens de mieux exploiter ses actifs technologiques, en diffusant pour tous les acteurs du marché publicitaire des campagnes ciblées en dehors de son réseau, sur l'ensemble du web.

Maintien d'un haut niveau de résultats

La marge d'exploitation du 1^{er} semestre s'établit à 25,6% du CA, contre 38,0% sur l'année 2006, malgré les charges importantes liées au repositionnement de Weborama sur l'Advertising et le ciblage, et la faible progression du chiffre d'affaires. Avec 453 k€ de résultat net, la marge nette ressort à 21,7%, contre 30% en 2006.

Poursuite du développement à l'international

Après l'Espagne, où la filiale Weborama Iberica connaît de nouveaux succès commerciaux, notamment auprès des agences, Weborama a ouvert en août un bureau en Allemagne. La société est par ailleurs déjà présente au Portugal, à travers un partenariat avec Marktest, leader de la mesure d'audience, et depuis avril 2007 aux Pays-Bas où la société a signé un partenariat avec l'agence Bluemango (Vodafone).

Politique d'innovation continue

Weborama a lancé en début d'année W-In-text, liens sponsorisés contextuels de nouvelle génération, qui a trouvé un bon accueil auprès du marché et se développe conformément aux prévisions.

Par ailleurs, résultat de ses recherches dans le domaine du web 2.0, la société prévoit de lancer à la fin de l'année un site collaboratif, Yoolink, déjà disponible en ligne en version alpha (www.yoolink.fr).

En intensifiant ses investissements dans les technologies, Weborama renforce son positionnement sur les deux secteurs d'avenir de la publicité sur Internet : l'Ad-serving et le ciblage comportemental. Les investissements récents vont permettre de mieux exploiter les actifs développés depuis la création de Weborama, en élargissant le spectre de clients potentiels, notamment à l'international.

WEBORAMA

***Rapport d'examen limité du commissaire
aux comptes sur les comptes intermédiaires
consolidés au titre de la période
du 1^{er} janvier 2007 au 30 juin 2007***

WEBORAMA
Rapport d'examen limité du commissaire aux comptes
sur les comptes intermédiaires consolidés au 30 juin 2007

WEBORAMA

Société Anonyme au capital de 314.153,29 euros

Siège Social : 15 rue Clavel
75019 PARIS

R.C.S. PARIS B 418 663 894
SIRET 41866389400032- APE 724 Z

Rapport d'examen limité du commissaire aux comptes sur les comptes intermédiaires consolidés au titre de la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2007

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 S.A., nous avons effectué un examen limité des comptes intermédiaires consolidés, couvrant la période du 1^{er} janvier 2007 au 30 juin 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport et faisant apparaître un résultat net consolidé de 452 858 € et un total de bilan de 7.919.190 €,

Ces comptes intermédiaires consolidés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration.

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

WEBORAMA

Rapport d'examen limité du commissaire aux comptes
sur les comptes intermédiaires consolidés au 30 juin 2007

/ ...

I. - OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences limitées conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les comptes intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais se limite à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires.

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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les informations données dans la note 1.1. de l'annexe concernant la régularisation Urssaf au titre du statut de Jeune Entreprise Innovante.

Fait à Chatou, le 12 septembre 2007

BKR SEFITEC
Société de Commissaires aux Comptes
Membre de la Compagnie Régionale de Versailles

A large, stylized handwritten signature in black ink, starting with a large loop and ending in a horizontal stroke with an arrowhead pointing to the right.

Frédéric LAFAY

GROUPE : WEBORAMA

**Comptes intermédiaires consolidés
au 30 Juin 2007**

BILAN CONSOLIDE

(En Euros)

ACTIF	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Actif immobilisé			
Immobilisations incorporelles	626 888	397 943	462 471
Ecart d'acquisition			
Immobilisations corporelles	127 376	101 254	110 324
Immobilisations financières	219 887	218 950	242 976
	974 151	718 147	815 771
Actif circulant			
Stocks et en cours			
Avances et acomptes sur commandes			
Clients et comptes rattachés	1 728 955	1 355 712	1 382 289
Autres créances et comptes de régularisation	269 968	289 262	261 818
Valeurs mobilières de placement	4 271 615	398 746	4 626 871
Disponibilités	674 501	4 260 262	196 281
	6 945 039	6 303 982	6 467 259
Total de l'actif	7 919 190	7 022 129	7 283 030
PASSIF	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Capitaux propres (part du groupe)			
Capital	314 153	306 223	307 419
Primes	4 150 719	4 181 435	4 150 719
Réserves et résultat consolidés	2 510 829	1 432 339	2 057 972
	6 975 701	5 919 997	6 516 110
Part des minoritaires			
Provisions pour risques et charges			5 180
Dettes			
Emprunts et dettes financières	33 939	37 842	28 795
Fournisseurs et comptes rattachés	309 631	450 243	126 315
Autres dettes et comptes de régularisation	599 919	614 047	606 630
	943 489	1 102 132	761 740
Total du passif	7 919 190	7 022 129	7 283 030

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>En euros</i>	30/06/2007 consolidé	30/06/2006 consolidé	Exercice 2006 consolidé
	6 mois	6 mois	12 mois
Chiffre d'affaires	2 091 088	1 976 714	3 808 688
Production stockée			
Production immobilisée	216 373	133 726	256 481
Reprises de provisions et transferts de charges	15 942	8 012	23 854
Autres produits d'exploitation	228	3	482
Achats de matières et Variation de stock	- 1 778	- 1 197	- 2 855
Autres achats et charges externes	- 690 003	- 524 729	- 904 302
Impôts et taxes	- 30 037	- 28 848	- 46 396
Salaires et traitements	- 696 694	- 533 387	- 1 072 330
Charges sociales	- 230 546	- 207 368	- 417 378
Dotations aux amortissements	- 138 274	- 79 093	- 192 078
Dotations aux provisions			- 5 180
Autres charges d'exploitation	- 343	- 991	- 1 372
Résultat d'exploitation	535 956	742 842	1 447 614
Charges et produits financiers	78 476	- 549	59 158
Résultat courant des entreprises intégrées	614 432	742 293	1 506 772
Charges et produits exceptionnels	- 3 762	-	- 1 246
Impôts sur les résultats :			
Impôts exigibles	- 157 813	- 225 516	- 386 225
Impôts différés			
Résultat net des entreprises intégrées	452 858	516 777	1 119 301
QP dans les rés. des ent. mises en équivalence	NS	NS	23 807
Dot. aux amort.des écarts d'acquisition			
Résultat net de l'ensemble consolidé	452 858	516 777	1 143 108
Intérêts minoritaires			
Résultat net (Part du groupe)	452 858	516 777	1 143 108
Nombre de titres	2 855 939	2 783 845	2 794 715
Résultat par action	0,16	0,19	0,41
Nombre de droits	3 232 887	3 160 793	3 171 663
Résultat dilué par action	0,14	0,16	0,36

Groupe WEBORAMA
Comptes intermédiaires consolidés au 30/06/2007

<i>En euros</i>	30/6/2007	Exercice 2006
<u>Flux de trésorerie liés à l'activité</u>		
Résultat net de l'exercice	452 858	1 143 109
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité		
- Dotations nettes aux amortissements		
- Dotations nettes aux provisions (hors actif circulant)	138 274	197 258
- Variation des impôts différés		
- Plus-values de cession, nettes d'impôt		
Capacité d'autofinancement	591 132	1 340 367
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (1)	-	-
Flux provenant de (affectés à) l'activité	446 799	749 153
<u>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements</u>		
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-	-
Acquisitions d'immobilisations financières	319 744	392 725
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		-
Cessions d'immobilisations financières, nettes d'impôt	2 125	3 586
Incidence des variations de périmètre (1)		
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements	- 319 744	- 396 311
<u>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</u> (note xx)		
Variations de capital et primes d'émission (note XX)	6 735	3 645 205
Avances actionnaires		
Encaissements provenant de nouveaux emprunts		
Remboursements d'emprunts	-	-
Autres variations financières	8 680	16 831
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	- 1 945	3 628 374
Variation de trésorerie	125 110	3 981 216
Trésorerie nette à l'ouverture	4 821 006	839 790
Trésorerie nette à la clôture	4 946 116	4 821 006
Variation de trésorerie (contrôle)	125 110	3 981 216

ANNEXES

Au bilan consolidé du groupe WEBORAMA au 30 juin 2007, dont le total s'élève à 7 919 190 euros et au compte de résultat consolidé couvrant la période du premier janvier au 30 juin 2007, présenté sous forme de liste, et dégagant un bénéfice global de 452 858 euros, dont un bénéfice – part du groupe de 452 858 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 principalement avec sa filiale Weborama IBERICA, créée en 2005.

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

3.4. Changements de méthodes comptables

3.5. Changements d'estimation

1. CONTEXTE GENERAL DE PRESENTATION

1.1. Faits caractéristiques du 1^{er} semestre 2007

La maison mère Weborama SA a procédé au rachat partiel du fonds de commerce de la société Géniproj en janvier 2007. Un engagement hors bilan correspondant à un complément de prix d'une valeur de 25 K€ n'est pas comptabilisé dans les comptes, du fait de l'existence de conditions suspensives à lever d'ici juillet 2008.

Une régularisation URSSAF relative au statut de Jeune Entreprise Innovante sur les exercices 2004 et 2005 d'un montant de 128 K€ en faveur de Weborama, est intégrée au résultat d'exploitation.

1.2. Comparabilité des comptes

Aucun changement de périmètre n'est intervenu au cours du premier semestre 2007.

Il s'agit du deuxième exercice de consolidation. Les comparatifs au 30 juin 2006 sont établis selon les mêmes règles et méthodes comptables que les comptes 2005.

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 et C.MARKETING (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.

Groupe WEBORAMA

Comptes intermédiaires consolidés au 30/06/2007

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.

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 juillet 2005
C. MARKETING Sarl 12, rue des Vignes 67430 DIEMERINGEN Nr siret : 438 611 246 00010	10%	10%	Mise en équivalence	(a)

(a) Weborama a signé un contrat exclusif de fourniture de solutions de diffusion publicitaire avec cette société.

Ce contrat génère 635 K€ de chiffre d'affaires sur le premier semestre 2007 (750 K€ sur le premier semestre 2006).

Par ailleurs, un pacte d'actionnaires a été signé lors de l'acquisition des titres de la société.

De ce fait, Weborama considère exercer une influence notable, justifiant de la consolidation par mise en équivalence.

Elle détient les titres depuis octobre 2004.

En application du Règlement précité, WEBORAMA IBERICA étant placée sous contrôle exclusif, est consolidée selon la méthode de l'intégration globale.

Date de clôture des exercices :

- Weborama Iberica : 31 Décembre ; une situation intermédiaire au 30.6.2007 a été établie et prise comme référence pour la consolidation au 30.6.2007

- C Marketing : 30 Septembre ; impact non significatif du fait de la consolidation par mise en équivalence.

Les règles de consolidation suivantes sont respectées :

- élimination des opérations entre sociétés du Groupe ;
- prise en compte de la fiscalité différée.

Entrée en consolidation antérieure

Lors de leur entrée en consolidation, les actifs et passifs ont été évalués à leur juste valeur. Pour Weborama Iberica, aucun écart d'acquisition n'a été constaté sur cette acquisition, cette société ayant été constituée en juillet 2005 et du fait de la prise de participation directe lors de la constitution de cette société.

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 5 (Wousdat/Aimfar, Adperf, Wreport, Wintext, Yoolink). 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

Aucun amortissement dérogatoire n'est comptabilisé.

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 2006, à l'exception de la mention indiquée au paragraphe 1.1.