ACHETER-LOUER.FR

Société anonyme au capital de 367.610 Euros
Siège social : 3, avenue du Canada – 91 940 Les Ulis

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

SUR LES COMPTES CONSOLIDES

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008

ARCADE AUDIT
26, rue La Quintinie
75015 PARIS
Tél. : 01.48.56.10.10
Fax : 01.45.33.08.01
e-mail : scharbit@arcade-audit.fr

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 23 décembre 2005, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2008, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société ACHETER-LOUER.FR, 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 de l'exercice sont, au regard des règles et principes comptables français, 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

La raréfaction des transactions immobilières ainsi que le manque de visibilité futur créent 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 que nous avons procédé à nos propres appréciations que nous portons à votre connaissance en application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce.

Le préambule de l'annexe mentionne les conséquences du contexte économique sur l'activité de la société. Le rapport de gestion du Directoire mentionne, en fin de paragraphe 1.1, l'évolution prévisible et perspectives d'avenir dans ce contexte de crise financière et ses conséquences sur les agences immobilières clientes.

Votre société y explique les moyens mis en œuvre pour faire face aux risques potentiels pour son exploitation grâce à un renfort de sa structure financière. Ces éléments ont été pris en considération par votre société pour apprécier le caractère approprié de la convention de continuité d'exploitation retenue pour l'établissement des comptes au 31 décembre 2008.

Valorisation des abonnés acquis :

Les notes 2.1 et 3.1.et 4.1.2 de l'annexe exposent les règles et méthodes comptables relatives à l'enregistrement des abonnés acquis.

Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes et des informations comptables fournies dans la note de l'annexe et nous nous sommes assurés de leur correcte application.

Valorisation du site internet :

Les notes 3.1 et 4.1.2 de l'annexe exposent les règles et méthodes comptables relatives à l'enregistrement du site internet.

Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes et des informations comptables fournies dans la note de l'annexe et nous nous sommes assurés de leur correcte application.

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 relatives au groupe données dans le rapport de gestion.

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

Fait à Paris, le 30 avril 2009

ARCADE AUDIT

Membre de la Compagnie Régionale de Paris

des Commissaires aux Comptes

Représentée par

Sydney CHARBIT

GROUPE ALFR **COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2008**

ACTIF					
en milliers d'euros				**31/12/2008**	**31/12/2007**
		BRUT	***AMORTISSEMENTS & PROVISIONS***	***NET***	***NET***
Ecart d'acquisition	*(4.1.1)*	429	279	150	169
Immobilisations Incorporelles	*(4.1.2)*	7 921	656	7 264	1 534
Immobilisations Corporelles	*(4.1.3)*	214	56	157	347
Immobilisations Financières	*(4.1.4)*	136	0	136	56
total Actif Immobilisé		***8 699***	***991***	***7 707***	***2 106***
Stocks et En-cours	*(4.2)*	0	0	0	1 743
Clients et comptes rattachés		3 566	622	2 945	2 576
Autres créances et comptes de régularisation	*(4.3)*	898	0	898	1 060
Valeurs mobilières de placement et disponibilités	*(4.4)*	342	0	342	2 648
total Actif Circulant		***4 806***	***622***	***4 184***	***8 028***
TOTAL ACTIF		**13 504**	**1 613**	**11 891**	**10 134**

GROUPE ALFR **COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2008**

PASSIF			
en milliers d'euros		**31/12/2008**	**31/12/2007**
Capital	*(4.5)*	368	368
Réserves	*(4.5)*	5 466	5 416
Résultat	*(4.5)*	-16	50
Capitaux propres (part du groupe)		***5 817***	***5 833***
Intérêts minoritaires		*-0*	*0*
Capitaux propres		***5 817***	***5 833***
Provisions pour risques et charges	*(4.6)*	*0*	*4*
Emprunts et dettes financières	*(4.7)*	3 699	1 411
Fournisseurs et comptes rattachés		1 044	1 608
Autres dettes et comptes de régularisation	*(4.8)*	1 331	1 279
total Dettes		*6 075*	*4 297*
TOTAL PASSIF		**11 891**	**10 134**

GROUPE ALFR **COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2008**

COMPTE DE RESULTAT (en milliers d'euros)		31/12/2008	31/12/2007
CHIFFRE D'AFFAIRES		8 731	5 317
Chiffre d'affaires immobilier	*(4.9.1)*	*5 715*	*5 317*
Refacturations diverses		*3 016*	*0*
Autres produits d'exploitation	*(4.9.2)*	*166*	*2 481*
Produits d'exploitation	*(4.9)*	**8 897**	**7 798**
Charges de personnel		-2 690	-2 277
Autres charges d'exploitation		-5 182	-4 650
Impôts et taxes		-113	-129
Amortissements et dotations nettes de reprises de provisions		-817	-464
Charges d'exploitation		**-8 803**	**-7 520**
RESULTAT D'EXPLOITATION		**94**	**279**
Produits financiers		45	84
Charges financières financiers		-152	-81
RESULTAT FINANCIER	*(4.10)*	**-108**	**3**
RESULTAT COURANT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		**-14**	**282**
Produits exceptionnels		248	2
Charges exceptionnelles		-247	-64
RESULTAT EXCEPTIONNEL	*(4.11)*	**1**	**-62**
Impôt sur les sociétés	*(4.12)*	-4	-170
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		**-17**	**50**
INTERETS MINORITAIRES		-0	0
RESULTAT NET PART DU GROUPE		**-16**	**50**
	Résultat par action	-0,00	0,00

TABLEAU DE FINANCEMENT PAR L'ANALYSE DES FLUX DE TRESORERIE

(En K€)	2 008	2 007
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE		
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES	-17	50
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à		
-Amortissements et provisions	537	289
-Variations des impôts différés	0	-269
-Plus-values de cessions, nettes d'impôt	-2	16
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT DES SOCIETES INTEGREES	518	86
VARIATION DU BFR LIE A L'ACTIVITE	1 024	-2 084
Flux net de trésorerie généré par l'activité	***1 542***	***-1 998***
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Acquisition d'immobilisations	-6 400	-2 146
Cession d'immobilisation, nette d'impôt	263	14
Incidence des variations de périmètre	0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	***-6 137***	***-2 132***
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	0	0
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0	0
Augmentation de capital en numéraire	0	6 000
Emissions d'emprunts	2 294	1 100
Remboursements d'emprunts	-471	-280
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	***1 823***	***6 820***
VARIATION DE TRESORERIE	**-2 772**	**2 691**
Trésorerie d'ouverture	2 648	-43
Trésorerie de clôture	-124	2 648
Incidence des variations de cours des devises	0	0

Annexes aux comptes consolidés au 31/12/2008

Préambule

Les comptes consolidés ont été établis au 31 décembre 2008 dans un contexte de crise économique caractérisée par un manque de visibilité sur les perspectives d'activité et susceptible d'avoir des conséquences tant au plan du niveau d'activité que du financement, créant ainsi des conditions spécifiques pour l'établissement des comptes, particulièrement au regard des estimations liées à l'application des principes comptables. Ce contexte de crise financière suivie d'une crise économique pourrait avoir une incidence négative sur les valorisations retenues au 31 décembre 2008 dans les états financiers présentés.

Les principales estimations concernent l'évaluation des actifs immobilisés et la valeur recouvrable des créances d'exploitation en fonction des hypothèses les plus probables, étant précisé que la survenance d'événements peut entraîner une réappréciation des risques, les hypothèses ayant par nature un caractère incertain.

Le groupe Acheter-louer.fr a revu la valorisation de l'ensemble des actifs et passifs dans le cadre du contexte actuel. Cette revue n'a pas entraîné d'impacts significatifs dans les états financiers de l'exercice 2008.

1. Eléments significatifs de l'exercice 2008

1.1. Externalisation de la conquête d'abonnés

Les dépenses allouées à la conquête des abonnés agents immobiliers représentaient un budget conséquent dans le Business Plan 2008. Ce budget s'élevait à un montant mensuel de l'ordre de 320 K € par mois. Ce niveau d'investissement était requis pour, d'une part, limiter le risque d'annulation d'abonnements existants et d'autre part conclure de nouveaux abonnements en nombre suffisant pour atteindre un effet de taille critique sur le marché.

Il s'est avéré que cet investissement nécessitait la mise en place de financements adaptés auprès d'établissements bancaires aux fins d'obtenir une solution de crédit à moyen terme. Les établissements bancaires sollicités à cet effet, ont lié leur concours à l'obtention d'une visibilité complète sur la génération nette d'abonnés et l'octroi d'une garantie sur le fonds de commerce créé par la clientèle constituée de ces nouveaux abonnés. L'impossibilité d'immobiliser les investissements réalisés en interne destinés à recruter la clientèle défavorisait en outre la société ACHETER-LOUER.FR par rapport à ses concurrents directs qui ont pu immobiliser une partie de leur parc d'abonnés acquis dans le cadre d'opérations de croissance externe.

Afin de pallier cette contrainte en contradiction avec la réalité économique et de répondre aux exigences des établissements bancaires, la Société a externalisé les services de recrutement des abonnés.

La société Direct Sales a pris en charge cette externalisation selon les modalités suivantes :

- une cession du stock d'abonnements au 31 décembre 2007 à son coût de revient par ACHETER-LOUER.FR à Direct Sales, soit 1 743 K €. Cette opération n'a pas eu d'impact sur les produits d'exploitation et le résultat d'ACHETER-LOUER.FR et a permis à la Société de bénéficier d'une garantie de remplacement proposée par Direct Sales au titre de ces contrats.

- Direct Sales a repris l'ensemble des coûts engagés pour la production des abonnés de janvier à avril 2008 (marketing et personnel), ainsi que des droits d'utilisation des infrastructures matérielles et logicielles nécessaires à la conquête des abonnés évalués à environ 900 K€ ;

- l'acquisition par la société ACHETER-LOUER.FR auprès de Direct Sales des clients (abonnés nets) avec une garantie de remplacement par Direct Sales en cas d'annulation, ce qui sécurise considérablement l'activité dans la mesure où elle ne supportera plus le risque de désabonnement ;

- l'enregistrement en immobilisation des nouveaux abonnés acquis, ce qui permet d'identifier clairement la valeur du fonds de commerce de la Société ;

- le coût d'acquisition des abonnés issus du stock cédé au 31 décembre 2007, tout comme l'acquisition des nouveaux abonnés nets, est assorti de mécanismes de révision de prix permettant de garantir le respect des intérêts économiques de la société ACHETER-LOUER.FR ;

- l'Externalisation est effective depuis le 1er janvier 2008 pour une durée de 3 ans et reconductible tacitement par année ;

- le prix de la Prestation délivrée par Direct Sales, est rémunéré comme suit :

  - première période annuelle (exercice 2008) : Direct Sales a reçu un montant forfaitaire et définitif par abonné net recruté de 3 000 euros hors taxe.

1.2 Plan d'attribution gratuite d'actions

Les caractéristiques de ces actions gratuites attribuées au cours de l'exercice 2008 sont résumées dans le tableau ci-après :

Date de l'assemblée générale (autorisation)	10/05/07
Date du Directoire (attribution)	30/11/2008
Nombre d'actions attribuées	191 000
Bénéficiaire	Salariés et mandataires sociaux de la Société
Période d'acquisition	2 ans
Période de conservation	2 ans

Le mode d'attribution des actions (rachat ou création) n'est pas décidé à ce jour par l'Assemblée Générale.

2. Principes et méthodes comptables

Les comptes consolidés du groupe Acheter-louer.fr au 31 décembre 2008 ont été établis conformément aux règles et principes comptables en vigueur en France. Les dispositions du règlement n°99.02 du Comité de Réglementation Comptable, homologué le 22 juin 1999, ont été appliquées.

2.1 Périmètre

Le groupe Acheter-louer.fr est composé des sociétés suivantes :

Société	Forme juridique	N° SIRET	Siège social	Méthode de consolidation en 2008	% contôle	% intérêt
ACHETER-LOUER.FR	SA	394 052 211	3, avenue du Canada - ZA de Courtabeuf Parc Technopolis - Bat Bêta 1 - 91940 Les Ulis	Intégration globale	Société mère	Société mère
EDITIONS PARIS IMMOBILIER	SARL	414 532 507	3, avenue du Canada - ZA de Courtabeuf Parc Technopolis - Bat Bêta 1 - 91940 Les Ulis	Intégration globale	99,63%	99,63%

La société Acheter-louer.fr est la société mère et la société Editions Paris Immobilier est consolidée par la méthode de l'intégration globale.

2.2 Identification des critères retenus par le groupe pour définir son périmètre de consolidation

Ces critères sont :

- Chiffre d'affaires supérieur à 80 K€,
- Taux de participation supérieur à 20% avec influence notable.

2.3 Ecarts d'acquisition

Lors de chaque entrée dans le périmètre ou de modification du pourcentage de détention, la différence entre le coût d'achat des titres et la quote-part des capitaux propres détermine un écart d'acquisition qui fait l'objet d'un amortissement.

2.4 Dates de clôture des exercices des sociétés consolidées

Les sociétés sont consolidées sur la base de leur bilan arrêté au 31 décembre 2008, d'une durée de 12 mois.

3. Règles d'évaluation

Les comptes consolidés du groupe Acheter-louer.fr au 31 décembre 2008 ont été établis conformément au CRC n°99-02 de la réglementation comptable.

3.1 Immobilisations incorporelles

Les fonds de commerce acquis par l'entreprise sont enregistrés au bilan pour leur valeur d'acquisition et n'ont pas fait l'objet de dépréciation.

Les logiciels et licences acquis par l'entreprise sont enregistrés au bilan pour leur valeur d'acquisition et amortis en linéaire sur une période d'un an.

Les abonnés acquis et respectant les principes du règlement CRC 2004-06 sont inscrits à l'actif du bilan. La relation clientèle (coûts accessoires dans la phase d'acquisition des immobilisations incorporelles) sont inscrits à l'actif du bilan et sont amortis sur une durée de 5 ans.

Les dépenses engagées pour la création et/ou l'amélioration du site Internet sont enregistrées au bilan et amortis dès la livraison de celui-ci sur une durée de 5 ans.

3.2 Immobilisations corporelles

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

- agencements et installations générales et techniques	10 ans en linéaire
- matériel de transport	3 ans en linéaire
- matériel de bureau et matériel informatique	3 ans en linéaire
- mobilier de bureau	5 ans en linéaire
- présentoirs	3 ans en linéaire

3.3 Immobilisations financières

Ce poste est constitué essentiellement des dépôts et cautionnements versés, des prêts et des titres de participation non consolidés. Ils figurent au bilan pour leur coût d'acquisition.

3.4 Travaux en-cours

L'externalisation de la conquête d'abonnés a eu pour conséquence l'arrêt de la comptabilisation des travaux en-cours en 2008.

3.5 Créances clients et comptes rattachés

Les créances sont évaluées à leur valeur nominale et une provision pour dépréciation spécifique est constituée lorsqu'une perte probable apparaît.

3.6 Droit individuel à la formation

La loi n° 2004-391 du 4 mai 2004, relative à la formation professionnelle et au dialogue social, ouvre, pour les salariés en CDI, un droit individuel à formation d'une durée de 20 heures minimum par an, cumulable sur un période de six ans, mais plafonné à 120 heures.
Au 31 décembre 2008, le volume cumulé d'heures de formation correspondant aux droits acquis au titre du DIF est estimé à 2 518 heures. Aucune demande de DIF, correspondant à ce volume d'heures acquis, n'a été enregistrée à la clôture de l'exercice.

3.7 Application du règlement sur les passifs (2000-06 du CRC)

Le groupe Acheter-louer.fr applique les dispositions du règlement sur les passifs (règlement 2000-06 du Comité de la Réglementation Comptable) entré en vigueur le 1er janvier 2002. Dans ce cadre, des provisions pour risques et charges sont constituées pour faire face aux sorties probables de ressources au profit des tiers, sans contrepartie pour la société. Ces provisions sont estimées en prenant en considération les hypothèses les plus probables à la date d'arrêté des comptes.

3.8 Application du règlement sur les actifs (CRD 2002-10,CRC 2003-07, CRC 2004-06)

L'application des nouvelles normes sur les actifs (Règlements CRC 2002-10, CRC 2003-07, CRC 2004-06) n'a pas d'incidence significative sur les comptes de la société, en raison d'une part, des montants immobilisés et, d'autre part, des taux d'amortissement conservés sur la durée d'usage qui se confond avec la durée d'utilisation attendue.

3.9 Reconnaissance du chiffre d'affaires

La société réalise son chiffre d'affaires au travers des prestations suivantes :

- La vente d'espaces publicitaires et de diffusion de petites annonces immobilières professionnelles par voie de journaux gratuits, représente environ 39% du chiffre d'affaires consolidé 2008. Le chiffre d'affaires est reconnu lors de la livraison des journaux.
- La diffusion de petites annonces immobilières professionnelles par le site Internet Acheter-Louer.fr, représente environ 16% du chiffre d'affaires consolidé 2008. Le chiffre d'affaires est reconnu lors de la signature de la mise en ligne des petites annonces.
- Les travaux de communication dans le cadre de l'activité d'agence de communication qui regroupe l'activité de Web-Agency et de communication off line, représente environ 11% du chiffre d'affaires consolidé 2008. Le chiffre d'affaires est reconnu lors de la livraison des travaux.
- Les refacturations diverses concernent essentiellement la société Direct Sales avec la vente du stock d'abonnements au 31 décembre 2007 et les refacturations de frais généraux. Ce poste représente 34% du chiffre d'affaires consolidé 2008.

3.10 Dépenses de publicité et de marketing

Les dépenses de publicité et de marketing sont comptabilisées en charges, sauf certaines d'entre elles qui peuvent concerner des immobilisations incorporelles.

3.11 Impôt sur les sociétés et impôts différés

Les impôts sur les sociétés comprennent les impôts exigibles et les impôts différés.
En application du règlement CRC 99-02 sur les comptes consolidés rendant obligatoire la conception étendue, des impôts différés sont calculés sur les différences entre les bases fiscales et comptables en consolidation. Le calcul est effectué chaque année par entité fiscale selon la méthode du report variable.
Les taux d'impôts ayant été entérinés par un texte de loi sont retenus pour déterminer les impôts différés.
Les impôts différés actifs sont reconnus dans la mesure où il est probable que les résultats fiscaux futurs permettront leur imputation. Dans ces conditions et compte tenu du résultat fiscal de l'année aucun actif d'impôt différé n'a été constaté. Par ailleurs, compte tenu des prévisions de résultats futurs et des risques inhérents à l'activité, aucun actif d'impôt différé n'a été déprécié.
Les impôts différés sont comptabilisés en charges ou en profits dans le compte de résultat sauf lorsqu'ils sont engendrés par des éléments imputés directement en capitaux propres. Dans ce cas, les impôts différés sont également imputés sur les capitaux propres.

3.12 Indemnités de départ en retraite

Le montant des droits qui seraient acquis par les salariés pour le calcul des indemnités de départ à la retraite, est déterminé en fonction de leur ancienneté et en tenant compte d'un pourcentage de probabilité de présence dans l'entreprise à l'âge de la retraite. Compte tenu de leur caractère non significatif, aucune provision n'a été enregistrée dans les comptes au 31 décembre 2008.

4. Bilan

4.1 Actif immobilisé

4.1.1 Ecart d'acquisition

	31/12/2008
Ecart d'acquisition	429
Total Ecart d'acquisition	**429**
Dépréciation Ecart d'acquisition	-237
Amortissement Ecart d'acquisition	-42
Ecart d'acquisition Net	**150**

L'écart d'acquisition correspond à la différence entre le coût d'entrée des titres et la quote-part des capitaux propres à la date d'acquisition (429 K€). Cet écart d'acquisition a fait l'objet d'une dépréciation de 237 K€. Il est amorti sur une durée de 10 ans.

L'écart d'acquisition se ventile de la manière suivante :

en milliers d'€uros	EDITIONS PARIS IMMOBILIER
Valeur d'entrée des actifs et des passifs	28
% acquis	83,16%
Quote-part de la valeur d'entrée des actifs et des passifs	23
Coût d'acquisition titres	452
Ecart d'acquisition Brut	429
Dépréciation Ecart d'acquisition	-237
Amortissement Ecart d'acquisition	-42
Ecart d'acquisition Net	150

4.1.2 Immobilisations Incorporelles

	31/12/2008	31/12/2007
Logiciels	31	35
Fonds commercial	206	206
Site Internet	2 359	1 536
Fichiers clients	4 424	0
Relations Clients	901	0
Total Immobilisations incorporelles brutes	**7 921**	**1 778**
Total amortissements et provisions	**-656**	**-244**
Total Immobilisations incorporelles nettes	**7 264**	**1 534**

Les immobilisations incorporelles sont composées :

- de logiciels et licences acquis par l'entreprise qui sont enregistrés au bilan pour leur valeur d'acquisition et amortis en linéaire sur une période d'un an,
- Le poste Fonds de Commerce correspond à la valeur des fonds de commerce achetés des journaux « Horizon », « Samoa » et « Boisis »,
- Les investissements du Site Internet correspondent d'une part à l'enregistrement des dépenses de création et/ou d'amélioration du site Internet qui était en cours de développement à fin 2007 et d'autre part à de nouveaux modules encore en préparation à la clôture de l'exercice. La durée d'amortissement est désormais de 5 ans à compter de leurs mises en service. (Elle était de 3 ans jusqu'au 31 décembre 2007),
- Les abonnés acquis sont inscrits en immobilisations incorporelles pour 4 424 K€. La relation clientèle est comptabilisée pour 901 K€ au 31 décembre 2008 et sont amortis sur une durée de 5 ans. L'amortissement des immobilisations incorporelles est passé d'une durée 3 à 5 ans afin de tenir compte de la durée aujourd'hui estimée de l'exploitation des modules Internet. Les frais annexes à l'acquisition d'abonnés dont la durée de vie est estimée au minimum à 5 ans sont également amortis sur la même durée.

4.1.3. Immobilisations Corporelles

(en K€)	**31/12/2008**	**31/12/2007**
Immobilisations corporelles		
Agencements	0	0
Installations techniques,MOI	78	77
Autres immobilisations corporelles	136	490
Total immobilisations corporelles (valeur brute)	**214**	**567**
Total amortissements et provisions	-56	-219
Total immobilisations corporelles (valeur nette)	**158**	**347**

Les immobilisations corporelles sont essentiellement constituées de matériels de bureau et informatiques. Les cessions d'immobilisations proviennent principalement du contrat de lease-back signé en fin d'année.

4.1.4 Immobilisations Financières

(en K€)	31/12/2008	31/12/2007
Immobilisations financières		
Dépôts & cautionnement	136	56
Titres et créances sur participation	0	0
Autres immobilisations financières	0	0
Total immobilisations financières (valeur brute)	**136**	**56**
Total provisions	0	0
Total immobilisations financières (valeur nette)	**136**	**56**

Les immobilisations financières sont composées essentiellement des dépôts & cautionnements.

4.2 Travaux en-cours

La totalité des travaux en cours a été cédée au 1er Janvier 2008 pour un montant de 1 743 K€

4.3 Créances et dettes

L'ensemble des créances et dettes au 31 décembre 2008 présente une échéance de moins d'un an. Les créances clients sont valorisées à leur valeur nominale pour un montant de 3 566 K€. Une provision pour dépréciation de 621 K€ pour créance douteuse a été constatée au 31 décembre 2008.

Les autres créances et comptes de régularisation sont essentiellement composés :

- d'impôts différés actif (300 K€)
- de la TVA déductible (261 K€)
- d'avances et acomptes versés (114 K€)
- de charges constatées d'avance (70 K€)

4.4 Disponibilités et VMP

La trésorerie nette de la société est constituée des montants suivants :

(en K€)	31/12/2008	31/12/2007
Disponibilités	294	2 648
Découverts et concours bancaires	-466	0
Trésorerie d'encaisse	**-172**	**2 648**
Valeurs mobilières de placement	**48**	**0**
TRESORERIE NETTE	**-124**	**2 648**

4.5 Tableau de variation des capitaux propres consolidés (part du groupe)

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES						
	Capital	Prime d'Emission	Réserve légale	Report à nouveau	Résultat de l'exercice	Total des capitaux propres
Situation à la clôture du 31/12/2007	**367**	**5 001**	**16**	**399**	**50**	**5 833**
Affectation du résultat n-1			2	48	-50	0
Résultat Groupe ALFR 2008					-16	-16
Situation à la clôture du 31/12/2008	**367**	**5 001**	**18**	**447**	**-16**	**5 817**

4.6 Provisions pour risques et charges

(en K€)	**31/12/2007**	**Augmentation**	**Diminution**	**31/12/2008**
Provisions pour risques	2	0	2	0
Provision pour impôts	2	0	2	0
Total provisions pour risques et charges	**4**	**0**	**4**	**0**

4.7 Emprunts et dettes financières

Rubriques en milliers d'€	Total 2008	0 à 1 an	1 an à 5 ans
Emprunts auprès des établissements de crédit	**3 233**	**760**	**2 473**
Dettes financières (concours bancaires)	**466**	**466**	**0**
Total	**3 699**	**1 226**	**2 473**

Emprunt à taux fixe 910 K€ au taux de 5,25%
Emprunt à taux variable 500 K€ à taux variable

Deux emprunts au 31/12/08 font l'objet de covenants :

Banque	Emprunt au 31/12/08 en euros	Covenants	Exigibilité immédiate en cas de non respect	Capacité de la société à respecter les covenants au 31/12/08
Banque Palatine	800 000	Maintien de la situation nette à plus de 90% de celle au 31/12/08 (Fonds propres / Endettement Moyen et Long Termes) >= 1 (Endettement Ajusté / Situation nette) =< 2	Oui	Oui
Crédit du Nord	350 800	(Dettes stables / Fonds propres)= < 0,75 (Dettes stables / Capacité d'Autofinancement) = < 5	Non	Oui

4.8 Autres dettes

	31/12/2008	31/12/2007
Dettes fiscales et sociales	1 236	1 158
Autres dettes	95	121
TOTAL	**1 331**	**1 279**

4.9 Produits d'exploitation

4.9.1 Répartition du chiffre d'affaires par secteur d'activité et zone géographique

En K€	2008	2007
Secteur d'activité presse	3 380	3 253
Secteur d'activité internet	1 395	632
Secteur d'activité travaux de communi	940	1 416
Refacturations diverses	3 016	16
Total	**8 731**	**5 317**

La ventilation du chiffre d'affaires par zones géographiques se présente comme suit :

En K€	2008	2007
France	8 731	5 317
Autres pays (CEE)	0	0
Total	**8 731**	**5 317**

4.9.2 Autres produits d'exploitation

En K€	2008	2007
Production stockée	-1743	1356
Production immobilisée	1 774	1008
Produits d'exploitation divers	134	117
Total	**166**	**2481**

4.9.3 Autres charges d'exploitation

(en K€)	2008	2007
Achats de marchandise et matières premières	1 032	1 188
Travaux d'impression, PAO et papiers	803	666
Sous-traitance distribution	282	171
Dépenses site Internet Acheter-Louer.fr	976	996
Déplacement, missions et réceptions	378	280
Loyers et locations diverses	324	178
Publicité et marketing	615	559
Honoraires juridiques, comptables et divers	258	89
Frais postaux et frais de télécom	115	99
Autres charges d'exploitation	399	424
Total	**5 182**	**4 650**

4.10 Principales composantes du résultat financier

(En K€)	2008	2007
Produits financiers		
Revenus de VMP	48	63
Revenus de créances liées aux participatio	-3	0
Gains de change	0	0
Reprises de provisions	0	15
Autres produits financiers	0	6
Total	45	84
Charges financières		
Dotations aux amortissements et aux prov	0	0
Perte sur créances liés aux participations	0	3
Intérêts et charges assimilées	152	79
Intérêts sur emprunt obligataire	0	0
Charges nettes s/ cession VMP	0	0
Perte de change	0	0
Total	152	81
Résultat financier	-108	3

Les produits financiers (+45 K€) sont essentiellement composés des profits de placements financiers. Les charges financières (-152 K€) sont constituées principalement des intérêts sur emprunts.

4.11 Principales composantes du résultat exceptionnel

(En K€)	2008	2007
Produits exceptionnels		
Produits exceptionnels sur opération de gestion	5	0
Produits exceptionnels sur opération en capital	241	1
Reprises sur provisions et transfert de charge	2	0
Total	248	2
Charges exceptionnelles		
Charges exceptionnelles sur opération de gestion	8	46
Charges exceptionnelles sur opération en capital	239	17
Dotations aux amortissements et aux provisions	0	0
Total	247	64
Résultat exceptionnel	1	-62

Les produits exceptionnels sont composés essentiellement des produits de cession des éléments d'actif suit au contrat de Lease-back. Les charges exceptionnelles (247 K€) sont principalement composées de valeurs nettes comptables d'éléments d'actifs cédés (239 K€) et d'amendes et de pénalités de retard (8 K€).

4.12 Impôt sur les sociétés

	2008	2007
Impôt différés	0	269
Impôt sur les frais d'introduction en bourse	0	-443
Crédit Apprenti	0	4
I.F.A.	-4	0
TOTAL	**-4**	**-170**

4.13 Effectif moyen

Effectifs	2008	2007
Ingénieurs & Cadres	8	6
Maîtrise & Techniciens	24	25
Employés	34	31
TOTAL	**66**	**62**

4.14 Rémunérations des dirigeants

Au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008, la rémunération brute globale des membres de direction s'est élevée à 171 K€.

4.15 Eléments concernant les entreprises liées et les participations

Eléments concernant les entreprises liées et les participations (en milliers d'euros)		
	Montant concernant les entreprises	
POSTES	Liées	Avec lesquelles la Sté a un lien de participation
Créances rattachées à des participations		
Dettes financières (compte courant)	56	Adomos
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	16	Adomos
Créances clients et comptes rattachés	73	Adomos
Créances clients et comptes rattachés		

Ae