

2008

RAPPORT SUR LES NEUF PREMIERS MOIS DE 2008

artnet ag

Table des matières

Rapport de gestion intermédiaire du groupe pour les neuf premiers mois de l'année 2008	3
Bilans du groupe	9
Compte de pertes et profits du groupe	10
Évolution du capital propre du groupe (USD)	11
Évolution du capital propre du groupe (EUR)	11
Tableau de financement du groupe	12
Notes complémentaires du bilan intermédiaire du groupe pour les neuf premiers mois de l'année 2008	13

artnet AG

Rapport de gestion intermédiaire du groupe pour les neuf premiers mois de l'année 2008

artnet AG est une société de participations financières dont les actions sont cotées à la Bourse de Francfort. L'actif le plus important de la société artnet AG est sa filiale à cent pour cent, Artnet Worldwide Corp., dont le siège commercial se trouve à New York et qui a été fondée en 1989. artnet AG (la «société») et Artnet Worldwide Corp. («Artnet Corp.»), désignées ensemble par le «groupe artnet» le «groupe», exercent leur activité avec la marque artnet.

1. Évolution de l'activité

Le chiffre d'affaires (CA) d'artnet a poursuivi sa croissance au cours des neuf premiers mois de 2008. Les recettes ont augmenté de 23 %, passant de 10 984 000 USD à 13 476 000 USD; en euros, l'augmentation est cependant limitée à 8 %. Les recettes de la société sont principalement libellées en dollars US. D'un autre côté, le compte de pertes et profits libellé en dollars US a été converti en euros sur la base d'un cours moyen tenant compte de la totalité de la période considérée. Bien que le taux de change euro-dollar ait enregistré une baisse au mois de septembre, le cours moyen total pour la période considérée était toujours de 12 % supérieur à celui en vigueur lors de la même période de l'année précédente. Par conséquent, la croissance de notre CA est toujours affectée par la perte de valeur du dollar US depuis le début de l'année.

Comme nous l'avons déjà expliqué dans nos rapports financiers précédents, nous prévoyons pour 2008 un résultat opérationnel récurrent, conséquence des investissements importants effectués dans de nouveaux produits et services. Les coûts liés aux enchères en ligne (Online Auctions) s'élevaient à 536 000 USD et ceux du lancement du portail web d'artnet.fr à 181 000 USD. De plus, les dépenses pour la maintenance régulière et la sécurité du site web ont augmenté d'environ 176 000 USD. En raison des lancements de produits effectués en 2007 et d'investissements supplémentaires dans l'infrastructure interne, les amortissements ont enregistré une augmentation de 155 000 USD.

Les coûts concernant le développement de produits ont augmenté de 907 000 USD (499 000 EUR), ce qui s'explique notamment par les nouvelles embauches et les conseillers supplémentaires venus renforcer l'équipe responsable des technologies de l'information. L'amélioration de l'affectation du personnel nous permettra à l'avenir de lancer nos produits sur le marché avec plus de rapidité et d'efficacité. De façon analogue, le résultat avant impôts de 2 168 000 USD (1 613 000 EUR) a reculé pour atteindre 688 000 USD (452 000 EUR). En revanche, le résultat après impôts a été influencé positivement par la réévaluation des actifs d'impôts différés pour un montant de 1 350 000 USD (888 000 EUR) et affichait, après avoir atteint 2 206 000 USD (1 641 000 EUR) le 30 septembre 2007, 2 033 000 USD (1 337 000 EUR). Au cours de la période considérée dans ce bilan, artnet a adapté l'évaluation de ses actifs d'impôts différés aux recommandations de la DPR (Agence allemande de contrôle des comptes sociaux d'entreprises). De plus, les dépenses effectuées pour les enchères en ligne, pour les tâches informatiques courantes, pour les primes d'assurances et pour les charges sociales ont été attribuées de manière plus appropriée aux différentes catégories de charges en fonction de la part qu'elles représentent. Pour de plus amples informations, veuillez consulter les notes complémentaires de ce bilan.

À la fin du 1er semestre 2008, le résultat dilué par action s'élevait à 0,36 USD (0,23 EUR), par rapport à 0,29 EUR (0,38 USD) pour la même période de l'année précédente.

Conversion des devises

La conversion en euros du compte de pertes et profits est basée sur le taux de change moyen pour la période considérée. Ce taux s'élevait à de 0,658 euro/dollar pour les neuf premiers mois de 2008, alors qu'il était encore de 0,744 euro/dollar pour les neuf premiers mois de 2007. Le taux de change enregistre ainsi une différence de 12 %. Le cours de devise étrangère utilisé pour convertir le bilan est le cours en vigueur à la date d'arrêté des comptes. Ce dernier était de 0,692 euro/dollar le 30 septembre 2008, soit 2 % de plus que le cours de 0,679 euro/dollar en vigueur à la date d'arrêté des comptes de l'année précédente.

La société artnet est soumise aux fluctuations du taux de change, car elle établit des factures en euros, en dollars US et en livres sterling, mais exerce la majorité de son activité aux États-Unis. Le groupe gère le risque inhérent aux taux de change en acceptant des paiements en euros ou dans la devise locale de la part de ses clients européens et en payant ses fournisseurs établis en Europe avec ces entrées de fonds dans la même devise.

Situation financière

Au cours des neuf premiers mois de 2008, le cash flow d'artnet provenant de l'activité d'exploitation courante s'élevait à 553 000 EUR (696 000 USD), comparé à 1 804 000 EUR (2 508 000 USD) pour la même période de l'année précédente. Malgré l'importante charge financière des investissements et des dépenses effectuées pour les enchères en ligne, le nouveau portail web français et les nouvelles

technologies, l'activité d'exploitation courante a permis d'atteindre un cash flow positif. Au cours des neuf premiers mois de 2008, le cash flow provenant de l'activité d'investissement s'élevait à 847 000 EUR (1 286 000 USD), comparé à 610 000 EUR (822 000 USD) pour la période considérée de l'année précédente. Cette augmentation est principalement due à l'acquisition d'équipement informatique et de logiciels ainsi qu'à l'activation des coûts de développement liés aux enchères en ligne et à d'autres produits.

Convertis en euros, la trésorerie et les avoirs bancaires ont baissé, passant de 3 628 000 EUR le 31 décembre 2007 à 3 328 000 EUR à la date d'arrêté des comptes, ce qui s'explique notamment par les effets des taux de change, mais également par les investissements effectués dans de nouveaux produits comme les enchères en ligne. La politique de placement du groupe est conservatrice et privilégie les investissements à court terme. De cette façon, la totalité de la trésorerie reste liquide et est disponible si nécessaire. Le 30 septembre 2008, la liquidité de l'action s'élevait, sur la base des 5 552 986 actions en moyenne se trouvant en circulation, à 0,60 EUR (0,87 USD), alors qu'elle atteignait encore 0,65 EUR (0,96 USD) le 31 décembre 2007.

Le groupe artnet finance actuellement la totalité de l'activité d'exploitation découlant du cash flow courant. Le 30 septembre 2008, on ne constatait aucune dette bancaire à long terme pour les sociétés du groupe.

Actifs

Le total du bilan du groupe s'élevait le 30 septembre 2008 à 8 484 000 EUR (12 255 000 USD), par rapport à 6 917 000 EUR (10 181 000 USD) le 31 décembre 2007.

Les créances sur achats de biens ou de prestations de services ont augmenté en raison de la hausse des ventes de 741 000 EUR (1 091 000 USD) à 954 000 EUR (1 379 000 USD).

Au total, les dettes à court terme sont passées de 2 518 000 EUR (3 707 000 USD) à 2 661 000 EUR (3 844 000 USD), soit une augmentation de 143 000 EUR. Les dettes à court terme concernent notamment les contributions reportées. Il s'agit ici des versements anticipés des clients pour les prestations définies par contrat. Les versements anticipés sont comptabilisés, en fonction de la période considérée, dans les recettes dès qu'artnet a effectué la prestation correspondante, ce qui survient, en règle générale, au cours d'une période d'un an.

Après avoir atteint 4 399 000 EUR (6 474 000 USD) à la fin de l'année 2007, le capital propre du groupe artnet a augmenté jusqu'à 5 822 000 EUR (8 410 000 USD) le 30 septembre 2008.

La base de données de prix d'artnet est un actif immatériel qui a été créé peu à peu au cours des dix dernières années en répertoriant toutes les données relatives aux ventes aux enchères. Même si, pour des raisons dues aux principes d'établissement du bilan, il ne peut pas être porté ultérieurement au bilan en tant qu'actif incorporel, il représente une base essentielle pour l'activité du groupe. S'il était possible de l'inscrire au bilan, les actifs augmenteraient considérablement.

Collaborateurs

Le 30 septembre 2008, le groupe comptait 101 salariés à temps plein, par rapport à 70 salariés pour la même période de l'année précédente. De plus, quatorze salariés et stagiaires à temps partiel travaillaient pour le groupe, par rapport à onze salariés et stagiaires pour la même période de l'année précédente. En outre, le groupe comptait dix-neuf collaborateurs indépendants dans la vente et les autres domaines, par rapport à quatorze collaborateurs indépendants à la fin du 3e trimestre 2007. Cette augmentation concerne principalement de nouvelles embauches dans les départements des enchères en ligne, du marketing et du développement du site web.

Programme d'options sur actions pour les collaborateurs

Les collaborateurs d'artnet possédaient le 30 septembre 2008 plus de 278 250 options sur actions, dont 238 250 étaient exerçables. Parmi ces 278 250 options sur actions, le directeur d'Artnet Worldwide Corp. en détenait le 30 septembre 2008 166 000 options sur actions, dont 161 000 étaient acquises.

Actions propres

Le 30 septembre 2008, la société artnet AG détenait, comme le 31 décembre 2007, 78 081 de ses actions propres, soit 1,4 % du capital social.

Risques de l'évolution future

Selon la société, son profil de risque est inchangé depuis le 31 décembre 2007.

2. Informations générales et activité

artnet AG est une société de participations financières dont les actions sont cotées sur le marché réglementé (Prime Standard) de la Bourse de Francfort. L'actif le plus important de la société artnet AG est sa filiale à cent pour cent, Artnet Worldwide Corp., dont le siège commercial se trouve à New York et qui a été fondée en 1989. artnet AG (la «société») et Artnet Worldwide Corp. («Artnet Corp.»), désignées ensemble par le «groupe artnet» le «groupe», exercent leur activité avec la marque artnet.

Positionnement d'artnet

artnet offre une vue d'ensemble sur l'art qui est proposé à la vente dans les galeries et les maisons de ventes aux enchères internationales et aide les amateurs d'art souhaitant acquérir une oeuvre d'art en leur fournissant des informations sur les artistes, leurs galeries, leurs expositions et la valeur aussi bien actuelle qu'historique de leurs oeuvres et en mettant à leur disposition des articles et des analyses et des comptes-rendus.

1.) Le **réseau de galeries d'artnet**, qui comprend plus de 2 200 marchands d'oeuvres d'art et maisons de ventes aux enchères, ainsi qu'un inventaire de près

de 150 000 oeuvres d'art, offre aux clients potentiels l'aperçu le plus complet de l'offre disponible sur le marché international et attire plus de 1,7 million de visiteurs individuels tous les mois. Les marchands d'art vendent en règle générale les oeuvres d'art présentées sur le réseau et sont en mesure, ce qui est tout aussi digne d'intérêt, d'y adresser également des demandes d'achat à d'autres marchands d'art et collectionneurs privés. Le réseau de galeries d'artnet est actuellement le réseau de galeries le plus important disponible en ligne. En ce moment, la poursuite de l'expansion concerne des pays comme la Chine et la Russie, où la croissance enregistrée dans le passé sur le marché de l'art a dépassé la moyenne. De plus, nous avons pu acquérir un nombre important de nouveaux membres dans les galeries spécialisées dans l'artisanat d'art et le design du XXe et du XXIe siècles.

2.) Comptant approximativement 3,8 millions d'entrées relatives aux ventes aux enchères, la **base de données de prix d'artnet** enregistre de nombreux abonnements d'experts, de marchands d'art, de maisons de ventes aux enchères, de financiers, ainsi que d'établissements privés et publics (y compris l'IRS, l'administration fiscale des États-Unis, et le FBI, la police fédérale des États-Unis). En outre, la base de données de prix d'artnet met à la disposition des collectionneurs privés un ouvrage de référence illustré qui leur permet d'estimer la valeur de leurs œuvres et d'évaluer leurs chances dans le cadre d'une vente aux enchères ou sur le marché de l'art. Quant aux marchands d'art et aux maisons de ventes aux enchères, ils utilisent les « Comps », c'est-à-dire les recettes de ventes aux enchères comparables répertoriées dans la base de données de prix d'artnet, pour vendre des œuvres d'art importantes. Sotheby's a reconnu l'intérêt considérable et l'utilité de la base de données de prix d'artnet et publie sur son site web, dans le cadre d'un partenariat exclusif avec artnet, des valeurs de référence provenant de cette base de données afin d'améliorer les ventes aux États-Unis et en Europe.

La base de données de prix d'artnet est la seule base de données illustrée d'œuvres d'art dans laquelle sont répertoriées les ventes aux enchères internationales depuis 1985. artnet est le seul prestataire de services qui emploie des personnes qualifiées ayant suivi une formation professionnelle dans le domaine de l'art: elles répertorient les lots selon de multiples critères afin de pouvoir proposer un masque de recherche logique et bien conçu. Facile d'utilisation, la base de données permet aux clients d'enregistrer les résultats de recherche et de consulter intégralement sur une seule page chaque entrée du catalogue, y compris la provenance de l'objet et la bibliographie.

3. Évènements majeurs survenus après la date d'arrêté des comptes

Aucun évènement majeur soumis aux obligations de déclaration n'est survenu après la date d'arrêté des comptes de la période considérée pour ce bilan intermédiaire.

4. Perspectives

Au cours des derniers mois, l'économie mondiale s'est affaiblie en raison de l'instabilité des marchés financiers aux États-Unis. Les conséquences de cette récession économique ne se font toutefois pas encore ressentir sur le marché de l'art dont la croissance s'est poursuivie jusqu'à présent, malgré le changement conjoncturel. Il est actuellement difficile d'affirmer avec certitude que cette situation restera inchangée jusqu'à la fin de l'année.

Même si le marché de l'art devait connaître un certain ralentissement, nos enchères en ligne, que nous avons mises sur le marché au premier trimestre de l'année en cours, devraient offrir des avantages encore plus intéressants aux marchands d'art. En effet, les enchères en ligne présentent de véritables avantages concurrentiels par rapport aux ventes aux enchères traditionnelles : le délai est de six semaines seulement au lieu de six mois, les provisions sont moins élevées, et nous publions sur l'œuvre d'art et l'artiste des informations détaillées qui aident le client potentiel à prendre une décision fondée. Les marchands d'art ont ainsi la possibilité de vendre leur excédent de stocks à des taux plus faibles que les maisons de ventes aux enchères traditionnelles. En outre, nous continuons d'activer le développement de ce produit dans notre cash flow opérationnel. Au cours des neuf premiers mois de l'année, les enchères en ligne ont réalisé, pour un volume de ventes aux enchères de plus de 2,0 millions dollars US, des recettes se montant à près de 245 000 dollars US.

De même, les résultats satisfaisants de la publicité de la marque à l'échelle nationale, ainsi que l'augmentation des ventes en Europa et en Asie, soutiennent toujours la croissance des recettes publicitaires et des recettes réalisées avec le réseau de galeries.

Dans l'ensemble, nous sommes très confiants en ce qui concerne le CA de 2008. Nous avons poursuivi les investissements dans nos nouvelles offres de produits et l'amélioration constante du site web. Ces investissements entraîneront certes un recul de nos bénéfices en 2008, mais nous pensons que ces efforts devraient porter leurs fruits en 2009.

Berlin, le 24 octobre 2008



Le comité de direction
Hans Neuendorf

artnet AG Bilans du groupe

en date du 30.09.2008 et du 31.12.2007

ACTIFS	30.09.2008	31.12.2007	30.09.2008	31.12.2007
	Consolidé	Consolidé	Consolidé	Consolidé
	USD	USD	EUR	EUR
ACTIFS À COURT TERME				
Liquidités	4.806.971	5.340.539	3.327.866	3.628.453
Créances sur achats de biens ou de prestations de services	1.378.643	1.090.829	954.435	741.128
Autres actifs à court terme	600.806	485.041	415.938	329.545
Total des actifs à court terme	6.786.420	6.916.409	4.698.239	4.699.126
ACTIFS À LONG TERME				
Immobilisations corporelles	728.845	496.231	504.579	337.148
Actifs immatériels	1.511.153	883.266	1.046.171	600.106
Créances garanties par caution	159.413	174.787	110.362	118.753
Créances envers les associés	309.016	300.249	213.932	203.994
Actifs d'impôts différés	2.759.815	1.409.858	1.910.620	957.882
Total des actifs à long terme	5.468.242	3.264.391	3.785.664	2.217.883
TOTAL DES ACTIFS	12.254.662	10.180.800	8.483.903	6.917.009
PASSIFS				
DETTES À COURT TERME				
Dettes sur achats de biens ou de prestations de services	477.132	587.384	330.318	399.079
Dettes délimitées et autres dettes	1.032.560	1.068.159	714.841	725.725
Provisions pour risques et charges	146.129	146.129	101.165	99.283
Contributions reportées	2.188.541	1.904.918	1.515.127	1.294.234
TOTAL DES DETTES	3.844.362	3.706.590	2.661.451	2.518.321
CAPITAL PROPRE				
Capital souscrit	5.941.512	5.941.512	5.631.067	5.631.067
Actions propres	(269.241)	(269.241)	(264.425)	(264.425)
Réserves	51.634.913	51.533.888	50.410.828	50.344.380
Versement du dividende	-	-	-	-
Report des pertes	(50.663.418)	(53.752.141)	(50.709.610)	(52.962.508)
Résultat annuel du groupe	2.033.008	3.088.723	1.337.191	2.252.898
Différences dues à la conversion des devises étrangères	(266.474)	(68.531)	(582.599)	(602.724)
TOTAL DU CAPITAL PROPRE	8.410.300	6.474.210	5.822.452	4.398.688
TOTAL DU PASSIF	12.254.662	10.180.800	8.483.903	6.917.009

artnet AG Compte de pertes et profits du groupe

pour les neuf premiers mois de 2008 et de 2007 et

pour les 3e trimestres de 2008 et de 2007

	Pour les neuf premiers mois de 2008 et de 2007				Pour les 3e trimestres de 2008 et de 2007			
	01.01.2008- 30.09.2008	01.01.2007- 30.09.2007	01.01.2008- 30.09.2008	01.01.2007- 30.09.2007	01.07.2008- 30.09.2008	01.07.2007- 30.09.2007	01.07.2008- 30.09.2008	01.07.2007- 30.09.2007
	Consolidé	Consolidé	Consolidé	Consolidé	Consolidé	Consolidé	Consolidé	Consolidé
	USD	USD	EUR	EUR	USD	USD	EUR	EUR
Chiffre d'affaires (HT)								
Réseau de galeries d'artnet	5.740.555	4.484.260	3.775.793	3.336.289	2.015.487	1.599.893	1.325.666	1.190.320
Base de données de prix d'artnet	4.941.042	4.294.272	3.249.921	3.194.938	1.684.705	1.482.320	1.108.098	1.102.846
Publicité	2.167.164	1.844.035	1.425.430	1.371.962	595.275	630.826	391.536	469.335
Autres	383.108	361.156	251.985	268.700	132.753	123.724	87.317	92.051
Enchères en ligne d'artnet	244.619	-	160.896	-	124.853	-	82.121	-
Total des recettes	13.476.488	10.983.723	8.864.025	8.171.889	4.553.073	3.836.763	2.994.738	2.854.552
Coûts des ventes	5.251.930	3.700.018	3.454.404	2.752.660	1.777.856	1.143.840	1.169.367	851.014
Résultat brut du chiffre d'affaires	8.224.558	7.283.705	5.409.621	5.419.229	2.775.217	2.692.923	1.825.371	2.003.538
Charges d'exploitation								
Vente et marketing	2.469.177	1.841.658	1.624.076	1.370.189	873.473	730.708	574.518	543.645
Frais de gestion généraux	2.930.998	2.044.870	1.927.835	1.521.544	1.056.445	1.073.854	694.866	798.953
Développement de produits	2.035.724	1.128.601	1.338.977	839.677	735.677	478.759	483.884	356.196
Rémunérations provenant des options sur actions	101.025	100.690	66.448	74.913	10.094	38.973	6.639	28.996
Total des charges d'exploitation	7.536.924	5.115.819	4.957.336	3.806.323	2.675.689	2.322.294	1.759.907	1.727.790
Résultat d'exploitation	687.634	2.167.886	452.285	1.612.906	99.528	370.629	65.464	275.748
Intérêts versés	-	(8.208)	-	(6.107)	-	(8.318)	-	(6.189)
Intérêts perçus	60.886	105.911	40.047	78.798	15.441	43.073	10.156	32.046
Autres produits	7.140	25.150	4.696	18.712	(25.745)	8.450	(16.934)	6.287
Bénéfice avant impôts	755.660	2.290.739	497.028	1.704.309	89.224	413.834	58.686	307.892
Impôts sur les bénéfices	1.277.348	(85.075)	840.163	(63.296)	652.875	(45.400)	429.422	(33.778)
Résultat du groupe	2.033.008	2.205.664	1.337.191	1.641.013	742.099	368.434	488.108	274.114
Résultat par action								
Non dilué	0,37	0,40	0,24	0,30	0,13	0,07	0,09	0,05
Dilué	0,36	0,38	0,23	0,29	0,13	0,06	0,09	0,05
Nombre pondéré d'actions								
Non dilué	5.552.986	5.552.986	5.552.986	5.552.986	5.552.986	5.552.986	5.552.986	5.552.986
Dilué	5.694.986	5.736.986	5.694.986	5.736.986	5.694.986	5.736.986	5.694.986	5.736.986

artnet AG Évolution du capital propre du groupe (USD)

pour les neuf premiers mois de 2008 et de 2007

	Capital souscrit		Réserve de capital étranger	Actions propres	Report des pertes	Conversion des devises	Total
	Actions émises	Montant					
Valeurs enregistrées le 31.12.2006	5.631.067	5.941.512	51.392.016	(269.241)	(53.752.141)	(103.719)	3.208.427
Bénéfice du groupe (avant les options sur actions)					2.205.664		2.205.664
Conversion des devises étrangères						10.244	10.244
Rémunération découlant des options sur actions			100.690				100.690
Valeurs enregistrées le 30.09.2007	5.631.067	5.941.512	51.492.706	(269.241)	(51.546.477)	(93.475)	5.525.025
Valeurs enregistrées le 31.12.2007	5.631.067	5.941.512	51.533.888	(269.241)	(50.663.418)	(68.531)	6.474.210
Bénéfice du groupe (avant les options sur actions)					2.033.008		2.033.008
Conversion des devises étrangères						(197.943)	(197.943)
Rémunération découlant des options sur actions			101.025				101.025
Valeurs enregistrées le 30.09.2008	5.631.067	5.941.512	51.634.913	(269.241)	(48.630.410)	(266.474)	8.410.300

artnet AG Évolution du capital propre du groupe (EUR)

pour les neuf premiers mois de 2008 et de 2007

	Capital souscrit		Réserve de capital étranger	Actions propres	Report des pertes	Conversion des devises	Total
	Actions émises	Montant					
Valeurs enregistrées le 31.12.2006	5.631.067	5.631.067	50.240.899	(264.425)	(52.962.508)	(213.045)	2.431.988
Bénéfice du groupe (avant les options sur actions)					1.641.013		1.641.013
Conversion des devises étrangères						(241.722)	(241.722)
Rémunération découlant des options sur actions			74.913				74.913
Valeurs enregistrées le 30.09.2007	5.631.067	5.631.067	50.315.812	(264.425)	(51.321.495)	(454.767)	3.906.192
Valeurs enregistrées le 31.12.2007	5.631.067	5.631.067	50.344.380	(264.425)	(50.709.610)	(602.724)	4.398.688
Bénéfice du groupe (avant les options sur actions)					1.337.191		1.337.191
Conversion des devises étrangères						20.125	20.125
Rémunération découlant des options sur actions			66.448				66.448
Valeurs enregistrées le 30.09.2008	5.631.067	5.631.067	50.410.828	(264.425)	(49.372.419)	(582.599)	5.822.452

artnet AG Tableau de financement du groupe

pour les neuf premiers mois de 2008 et de 2007

	01.01.2008- 30.09.2008	01.01.2007- 30.09.2007	01.01.2008- 30.09.2008	01.01.2007- 30.09.2007
	Consolidé	Consolidé	Consolidé	Consolidé
	USD	USD	EUR	EUR
CASH FLOW PROVENANT DE L'ACTIVITÉ D'EXPLOITATION COURANTE				
Résultat du groupe	2.033.008	2.205.664	1.337.191	1.641.013
Passage du résultat du groupe aux fonds générés par l'activité d'exploitation				
Amortissements	402.746	247.814	264.902	184.374
Corrections de valeur sur créances	80.376	93.028	52.867	69.213
Rémunérations sans effet dues aux options sur actions	(1.349.957)	-	(934.575)	-
Versements des impôts sur les bénéficiaires	101.025	100.690	66.448	74.913
Moins-value sur réalisation d'actifs immobilisés	-	(104.974)	-	(79.570)
Modifications des actifs et des passifs d'exploitation :				
Créances sur achats de biens ou de prestations de services	(368.190)	(475.414)	(242.173)	(353.708)
Autres actifs à court terme	(115.765)	(386.520)	(76.143)	(256.746)
Cautions	15.374	(29.905)	10.110	(13.829)
Dettes sur achats de biens ou de prestations de services	(110.252)	(121.494)	(72.517)	(94.937)
Provisions	-	30.967	-	15.897
Autres dettes et dettes fiscales	(35.599)	359.799	(23.415)	267.690
Conversion des devises	(240.574)	615	(26.112)	7.873
Contributions reportées	283.623	587.538	196.355	341.563
TOTAL DES ADAPTATIONS	(1.337.193)	302.144	(784.253)	162.733
FONDS GÉNÉRÉS PAR L'ACTIVITÉ D'EXPLOITATION COURANTE	695.815	2.507.808	552.938	1.803.746
CASH FLOW PROVENANT DE L'ACTIVITÉ D'INVESTISSEMENT				
Investissements dans des actifs corporels	(412.383)	(308.514)	(271.241)	(229.534)
Investissements dans des actifs incorporels	(850.864)	(475.822)	(559.647)	(354.012)
Prêts à des associés	(23.061)	(37.988)	(15.965)	(26.858)
FONDS ABSORBÉS PAR L'ACTIVITÉ D'INVESTISSEMENT	(1.286.308)	(822.324)	(846.853)	(610.404)
CASH FLOW PROVENANT DE L'ACTIVITÉ DE FINANCEMENT				
Amortissement de prêts accordés à des associés	-	(33.843)	-	(25.653)
FONDS GÉNÉRÉS (FONDS ABSORBÉS) PAR L'ACTIVITÉ DE FINANCEMENT	-	(33.843)	-	(25.653)
Modification des liquidités due au taux de change	56.925	9.629	(6.672)	(156.965)
MODIFICATION DES LIQUIDITÉS	(533.568)	1.661.270	(300.587)	1.010.724
LIQUIDITÉS – au début de la période considérée	5.340.539	3.211.637	3.628.453	2.434.421
LIQUIDITÉS – à la fin de la période considérée	4.806.971	4.872.907	3.327.866	3.445.145

Notes

complémentaires du bilan intermédiaire du groupe pour les neuf premiers mois de l'année 2008

Informations sur l'entreprise

Établie à Berlin, en Allemagne, la société artnet AG («artnet AG» ou «société») est une société de capitaux cotée en bourse. Le siège officiel d'artnet AG se trouve à l'adresse suivante: Mauerstraße 83/84, 10117 Berlin. La société artnet AG a été fondée en 1998 conformément à la législation allemande.

artnet AG possède une filiale à cent pour cent, Artnet Worldwide Corporation («Artnet Corp.»), dont le siège commercial se trouve à New York, aux États-Unis. Lorsque artnet AG et Artnet Corp sont désignées toutes les deux, on parle du «groupe» ou du «groupe artnet».

Dans le cadre de son activité, le groupe met à la disposition des collectionneurs d'art, des galeries, des maisons d'édition, des maisons de ventes aux enchères et des amateurs d'art un site web qui permet d'effectuer des recherches sur des artistes, de lire des articles traitant de sujets artistiques et de trouver des œuvres d'art qui sont proposées, au moment de la connexion sur ce site, par des galeries d'art dans le monde entier.

La direction a autorisé la publication du bilan intermédiaire du groupe artnet AG le 24 octobre 2008.

Références du bilan

Non vérifié, ce bilan intermédiaire du groupe a été établi conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS) et aux interprétations de l'IASB (International Accounting Standards Board), lesquelles définissent comment ces normes doivent être impérativement appliquées aux bilans intermédiaires dans l'Union européenne. Le bilan intermédiaire répond notamment aux directives relatives aux rapports financiers intermédiaires de la norme IAS 34. Il est également conforme à la norme allemande DRS 16 sur la reddition des comptes, plus précisément sur les rapports financiers intermédiaires. Ce bilan intermédiaire n'inclut pas toutes les informations et toutes les notes complémentaires qui sont requises par les normes IFRS pour l'établissement du bilan à la fin d'un exercice.

Les méthodes d'établissement de bilan et d'évaluation utilisées dans ce bilan intermédiaire équivalent à celles privilégiées pour le dernier bilan annuel du

groupe, hormis les exceptions mentionnées ci-après. Une description détaillée des principes de reddition des comptes est publiée dans les notes complémentaires du bilan annuel du groupe de notre rapport d'activité de 2007.

D'après la direction, le bilan intermédiaire du groupe inclut toutes les modifications indispensables pour proposer une présentation, conforme aux conditions réelles, des actifs, des finances et des recettes du groupe pour la période considérée. Les résultats des périodes prenant fin le 30 septembre 2008 ne permettent pas obligatoirement de déduire l'évolution des résultats futurs.

Le bilan intermédiaire du groupe établi le 30 septembre 2008 et le rapport de gestion intermédiaire du groupe concernant les neuf premiers mois de l'année 2008 n'ont pas été vérifiés conformément à l'article 317 du Code du commerce allemand (HGB), ni contrôlés par un commissaire aux comptes dans le cadre d'un audit.

Le bilan du groupe a été élaboré sur la base des coûts historiques d'acquisition et de production. La date d'arrêt des comptes est le 30 septembre 2008.

Période considérée dans ce rapport

Les informations présentées dans ce bilan intermédiaire du groupe couvrent les périodes du 1er janvier au 30 septembre 2008 et du 1er janvier au 30 septembre 2007. Le compte de pertes et profits comprend en outre les chiffres de référence concernant les troisièmes trimestres, du 1er juillet au 30 septembre 2008 et du 1er juillet au 30 septembre 2007.

Conversion des devises et transactions commerciales dans une devise étrangère

Les montants indiqués dans le bilan intermédiaire du groupe et dans les notes complémentaires du bilan intermédiaire du groupe sont, sauf mention contraire, exprimés en euros (EUR) conformément à la législation allemande. La monnaie dans laquelle sont libellés les états financiers est l'euro.

La zone monétaire dans laquelle le groupe artnet exerce la majorité de son activité économique est la zone dollar. Le dollar US (USD) est la devise fonctionnelle du groupe opérationnel Artnet Corp. Afin de faciliter les comparaisons, notamment pour nos investisseurs des États-Unis, le bilan intermédiaire du groupe est également libellé en dollars US.

Les transactions commerciales qui sont effectuées dans d'autres devises que le dollar US sont converties sur la base du taux de change en vigueur le jour de la transaction commerciale en question. À la date d'arrêt des comptes, les actifs et les passifs monétaires libellés en devises étrangères sont convertis au taux en vigueur à la date de l'arrêt des comptes. Les pertes et les profits découlant de cette conversion sont enregistrés au compte de pertes et profits dans la catégorie «autres recettes» ou «autres charges».

Dans le cadre de la consolidation, les actifs et les passifs du groupe sont convertis au taux de change en vigueur à la date de l'arrêt des comptes. Quant aux recettes et aux charges, elles sont converties au taux de change moyen pour la période considérée dans ce bilan. Les différences cumulées attribuables à la

conversion sont considérées comme neutres et reportées comme poste séparé dans le capital propre du groupe dans une position séparée.

Pour la conversion des devises du groupe arnet, les cours du dollar US (USD) par rapport à l'euro (EUR) et à la livre sterling (GBP) sont essentiels. Au cours des neuf premiers mois de l'année 2008, les taux de change suivants ont été utilisés pour la conversion monétaire:

	USD en EUR		USD en GBP	
	30.09.2008	30.09.2007	30.09.2008	30.09.2007
Taux de change en vigueur à la date de l'arrêté des comptes	0,692	0,707	0,550	0,489
Taux de change moyen pour la période considérée	0,658	0,744	0,514	0,503

Périmètre de consolidation

La société mère juridique arnet AG et sa filiale à cent pour cent Arnet Corp. sont inclus dans le bilan intermédiaire du groupe. On peut conclure l'existence d'un contrôle (entraînant l'intégration dans le bilan intermédiaire du groupe) lorsqu'un groupe a le pouvoir de définir la politique financière et commerciale d'une entreprise afin d'en tirer des avantages économiques.

Le 23 février 1999, arnet AG apporta des parts dans Arnet Corp, ce qu'arnet AG intégra dans le bilan du groupe, conformément à la norme IFRS 3, B1 et suivants, comme une acquisition inversée par Arnet Corp. («reverse acquisition»). Par conséquent, la première consolidation a été effectuée de façon à ce que arnet AG soit consolidée en tant qu'acquéreur juridique de la filiale Arnet Corp., étant donné que celle-ci était considérée comme acquéreur économique.

Le 1er novembre 2007, Arnet Corp. fonde la société arnet UK Limited, qui est une filiale à cent pour cent de Arnet Corp. La société arnet UK Limited exercera son activité au Royaume-Uni en tant que société de distribution d'Arnet Corp.

Le 3 juillet 2008, Arnet Corp. crée la société arnet France S.à r.l., qui est une filiale à cent pour cent de Arnet Corp. La société arnet France S.à r.l. exercera son activité en France en tant que filiale de distribution d'Arnet Corp.

Les transactions commerciales, les soldes, les recettes et les dépenses internes au groupe ont été éliminés lors de la consolidation.

Modifications des catégories dans le compte de pertes et profits du groupe et modification des conventions comptables pour les actifs d'impôts différés

Depuis le 1er trimestre 2008, le groupe arnet a affecté dans le compte de pertes et profits du groupe plusieurs postes de charges, qui se trouvaient initialement dans la catégorie des frais de gestion généraux, à d'autres catégories de frais afin de mieux prendre en compte le caractère fonctionnel de ces postes de charges et d'améliorer la valeur significative du compte de pertes et profits. Afin de permettre d'effectuer des comparaisons, le classement de l'année précédente a également fait l'objet d'une adaptation correspondante. Pour la même période

de l'année précédente, les dépenses pour le fonctionnement courant du système informatique, les dépenses pour les enchères en ligne, les primes d'assurances, les charges sociales ainsi que les frais de loyer, qui se trouvaient initialement dans la catégorie des frais de gestion généraux, ont été affectés pour un montant de 1 224 000 EUR à la catégorie des coûts des ventes. De plus, pour la même période de l'année précédente, les primes d'assurances, les charges sociales et les frais de loyer, qui se trouvaient initialement dans la catégorie des frais de gestion généraux, ont été affectés pour un montant de 171 000 EUR à la catégorie des ventes et pour un montant de 157 000 EUR à la catégorie de développement des produits.

Suivant une recommandation formulée par la DPR (Agence allemande de contrôle des comptes sociaux d'entreprises), artnet a modifié ses méthodes comptables en vue de la comptabilisation d'impôts différés actifs sur les reports fiscaux des pertes. Le calcul n'est plus basé sur une période d'un an, mais sur une période de programmation de trois ans. L'augmentation sera effectuée en 2008 au cours de trois phases de durée approximativement égale, en commençant par un montant de 441 000 EUR pour le 2e trimestre 2008.

Modifications du capital propre

Les modifications effectuées dans le capital propre du groupe sont notifiées dans l'évolution du capital propre du groupe.

Actions propres

En date du 30 septembre 2008, la société artnet AG détenait, comme au cours de l'année précédente, 78 081 de ses actions propres, soit 1,4 % du capital social.

Impôts sur les bénéfices

Les frais courants occasionnés par les impôts sur les bénéfices sont indiqués pour la période considérée sur la base du taux moyen d'imposition sur les bénéfices estimé pour l'année complète. En raison de ses reports fiscaux des pertes, Artnet Corp. ne doit payer que l'impôt minimum sur les sociétés aux États-Unis.

Classement du chiffre d'affaires par zones géographiques

Le tableau suivant classe les recettes réalisées par le groupe au cours de la période considérée en marchés géographiques:

	01.01.- 30.09.2008	01.01.- 30.09.2007
	EUR	EUR
Recettes		
États-Unis	4 940 313	4 976 679
Europe	3 251 389	2 705 526
Reste du monde	672 323	489 684
Total	8 864 025	8 171 889

Présentation des segments

Étant donné sa taille limitée, le groupe arnet n'est pas divisé en différents secteurs d'activité. Tous les produits se trouvent sur la même plate-forme commune et utilisent les ressources du groupe au même titre. Par conséquent, aucune segmentation en secteurs d'activité n'est effectuée.

Résultat par action

Le résultat non dilué par action se calcule en divisant le résultat du groupe par la moyenne pondérée des actions ordinaires en circulation au cours de la période considérée.

Le résultat dilué par action se calcule comme le résultat non dilué par action, à la seule différence que la moyenne pondérée des actions ordinaires en circulation est ajoutée au nombre d'actions provenant de l'exercice d'options d'achat d'actions. Le calcul du résultat par action est basé sur les données suivantes:

	01.01.– 30.09.2008	01.01.– 30.09.2007
	EUR	EUR
Numérateur (bénéfice):		
Résultat du groupe pour la période considérée	1.337.192	1.641.103
Dénominateur (nombre d'actions):		
Moyenne pondérée des actions ordinaires permettant de calculer le résultat non dilué par action	5.552.986	5.552.986
Conséquences des actions potentielles:		
options sur actions	142.000	184.000
Moyenne pondérée des actions ordinaires permettant de calculer le résultat dilué par action	5.694.986	5.736.986

Collaborateurs

Le 30 septembre 2008, le groupe comptait 101 salariés à temps plein, par rapport à 70 salariés pour la même période de l'année précédente. De plus, quatorze salariés et stagiaires à temps partiel travaillaient pour le groupe, par rapport à onze salariés et stagiaires pour la même période de l'année précédente. En outre, le groupe comptait dix-neuf collaborateurs indépendants dans la vente et les autres domaines, par rapport à quatorze collaborateurs indépendants à la fin du 3e trimestre 2007.

Estimations et pouvoir d'appréciation dans le cadre de la reddition des comptes

Pour établir le bilan intermédiaire du groupe, l'équipe dirigeante doit procéder à des estimations et effectuer des suppositions qui influent le montant des sommes mentionnées dans le rapport et les notes complémentaires correspondantes. Sous réserve d'erreurs ou d'omissions de notre part, toutes les estimations et toutes les suppositions ont été effectuées en vue de fournir une présentation, conforme aux conditions réelles, des actifs, des finances et des recettes du groupe pour la période considérée. Les montants réels peuvent diverger de ces estimations.

Notifications selon l'article 21 de la loi allemande sur le commerce de valeurs mobilières (WpHG)

Monsieur Oliver Schmidt, Düsseldorf, nous a informés conformément à l'article 21, alinéa 1 de la loi allemande sur le commerce de valeurs mobilières (WpHG) que sa proportion de droits de vote dans notre société a dépassé le seuil de 5 % des droits de vote le 15 février 2008 et qu'elle est maintenant de 5,03 %.

Évènements majeurs survenus après la date d'arrêté des comptes

Aucun évènement majeur soumis aux obligations de déclaration n'est survenu après la date d'arrêté des comptes de la période considérée pour ce bilan intermédiaire.

Berlin, le 24 octobre 2008



Le comité de direction
Hans Neuendorf