

artnet AG

Rapport de gestion 1/2009
intermédiaire pour
le 1^{er} trimestre 2009

artnet AG

- 3 Rapport de gestion intermédiaire pour le 1^{er} trimestre 2009
- 10 Bilan du groupe
établis le 31 mars 2009 et le 31 décembre 2008
- 11 Compte de pertes et profits du groupe et récapitulatif
des recettes et de dépenses comptabilisées dans le capital propre
sans incidence sur le résultat
- 12 Évolution du capital propre du groupe (USD)
pour les 1^{ers} trimestres 2009 et 2008

Évolution du capital propre du groupe (EUR)
pour les 1^{ers} trimestres 2009 et 2008
- 13 Tableaux des flux de trésorerie du groupe
pour les 1^{ers} trimestres 2009 et 2008
- 14 Notes complémentaires du bilan intermédiaire du groupe
pour le 1^{er} trimestre 2009 (non vérifiées)
- 19 Autorités et adresses
Relations avec les investisseurs
Informations sur l'action

Évolution des affaires

Aperçu de l'évolution des affaires au cours du 1^{er} trimestre 2009

L'économie mondiale s'est considérablement affaiblie au cours du 1^{er} trimestre 2009, et avec elle le marché de l'art et la plupart des autres branches économiques. Nous avons cependant tenté d'élargir le marché pour nos produits et nos services actuels et de présenter de nouvelles offres aux clients potentiels.

En mars 2009, nous avons lancé sur le marché l'*artnet Price Database Decorative Art* dans laquelle sont répertoriés des antiquités, des tapis et des objets en porcelaine, en argent et en verre datant de différentes périodes de l'histoire de l'art. Avec ce produit, artnet souhaite acquérir un vaste marché de nouveaux clients abonnés aux bases de données et de nouveaux membres du réseau de galeries.

Au cours du 1^{er} trimestre 2009, artnet a poursuivi l'élargissement de son activité avec le lancement des *artnet Online Auctions*. Les *artnet Online Auctions* ont réalisé des recettes de l'ordre de 158 000 EUR (206 000 USD), par rapport à 17 000 EUR (26 000 USD) pour le 1^{er} trimestre de l'année précédente.

Le groupe prévoit le lancement du projet *artnet Market Data* pour l'automne 2009. Ce produit viendra compléter les divers indices des prix de l'art et les prestations de conseil de placement dans des objets d'art proposées par les banques, les assurances, les administrateurs de biens privés et d'autres intervenants du marché de l'art.

Situation relative aux recettes, aux finances et aux actifs

Recettes

Au cours du 1^{er} trimestre 2009, les recettes d'artnet ont augmenté de 18 % (3 % en USD) par rapport à l'année précédente, passant de 2 821 000 EUR (4 225 000 USD) à 3 324 000 EUR (4 343 000 USD).

Les recettes perçues sont libellées en premier lieu en dollars US. Étant donné que le compte de pertes et profits libellé en dollars US a été converti en euros sur la base du taux de change moyen pour la période considérée et que le dollar US a gagné 15 % face à l'euro par rapport au 1^{er} trimestre 2008, les recettes libellées en euros ont été associées à des effets de change positifs.

Le résultat d'exploitation a reculé de 135 000 EUR (237 000 USD) par rapport au même trimestre de l'année précédente, passant de 323 000 EUR (483 000 USD) à 188 000 EUR (246 000 USD), étant donné que le groupe a dû faire face à des coûts supplémentaires dans les catégories des coûts des ventes et du développement des produits. Cette baisse est due aux investis-

sements effectués dans le lancement de nouveaux produits et à l'augmentation du nombre de salariés depuis le 1^{er} trimestre 2008. Les coûts d'exploitation d'artnet.fr ont également augmenté de 91 000 EUR (119 000 USD) par rapport au même trimestre de l'année précédente. De plus, le groupe a enregistré pour son projet *artnet Market Data*, dont le lancement est prévu à l'automne 2009, des dépenses supplémentaires s'élevant à près de 39 000 EUR (50 000 USD). L'activation de l'*artnet Price Database Decorative Art* et les autres lancements de produits effectués en 2008 ont également entraîné une augmentation des amortissements de 82 000 EUR (93 000 USD). L'expansion du département de développement des produits est l'une des conditions essentielles à la réussite du groupe. L'augmentation des dépenses enregistrée dans ce domaine de 76 000 EUR (35 000 USD) par rapport au 1^{er} trimestre de l'année précédente, soit un total de 419 000 EUR (548 000 USD) au cours du 1^{er} trimestre 2009 est due à la hausse des dépenses relatives aux prestations de conseil et à l'embauche de personnel supplémentaire.

Dans l'ensemble, le résultat du groupe a baissé de 230 000 EUR (364 000 USD), passant de 339 000 EUR (507 000 USD) pour le 1^{er} trimestre 2008 à 109 000 EUR (143 000 USD) pour le 1^{er} trimestre 2009.

À la fin du 1^{er} trimestre 2009, le résultat dilué par action s'élevait à 0,02 EUR (0,03 USD), par rapport à 0,06 EUR (0,09 USD) pour la même période de l'année précédente.

Conversion monétaire.

Le bilan intermédiaire du groupe libellé en euros a été influencé positivement par la hausse de la valeur du dollar US jusqu'au 31 mars 2009 par rapport au 1^{er} trimestre 2008.

La conversion en euros du compte de pertes et profits est basée sur le taux de change moyen calculé le 31 mars 2009, soit 0,765 euro/dollar, lequel s'élevait encore à 0,668 euro/dollar au cours du 1^{er} trimestre 2008. Le dollar US a ainsi subi une revalorisation de 15 % face à l'euro. Le cours de devise étrangère utilisé pour convertir le bilan est le cours en vigueur à la date d'arrêté des comptes. Ce taux s'élevait à 0,757 euro/dollar le 31 mars 2009, alors qu'il était encore de 0,710 euro/dollar pour le 1^{er} trimestre de l'année précédente ; le taux de change enregistre ainsi une augmentation de 7 %.

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, tout en exerçant 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 en livres sterling de la part de ses clients européens et en payant ses fournisseurs établis en Europe avec ces entrées de fonds dans la même devise.

Finances

Le cash-flow d'artnet provenant de l'activité d'exploitation courante s'élevait au cours du 1^{er} trimestre 2009 à -18 000 EUR (-44 000 USD) par rapport à 379 000 EUR (575 000 USD) pour le 1^{er} trimestre 2008. Ce cash-flow négatif

tif provenant de l'activité d'exploitation courante est dû en premier lieu au recul des dettes sur achats de biens ou de prestations de services. Le 31 décembre 2008, des obligations de paiements subsistaient au sein du groupe pour la nouvelle infrastructure du réseau ; celles-ci ont été versées au cours du 1^{er} trimestre 2009.

Le cash-flow du groupe provenant de l'activité d'investissement s'élevait au cours du 1^{er} trimestre 2009 à -164 000 EUR (-214 000 USD) par rapport à -296 000 EUR (-444 000 USD) pour le 1^{er} trimestre 2008. Les investissements sont principalement affectés à l'*artnet Price Database Decorative Art* jusqu'à son lancement, ainsi qu'au produit *artnet Market Data* dont la mise sur le marché est prévue à l'automne 2009.

Le cash-flow du groupe provenant de l'activité de financement s'élevait au cours du 1^{er} trimestre 2009 à -9 000 EUR (-12 000 USD). En décembre 2008, artnet a conclu un contrat de leasing financier portant sur des serveurs, lequel a entraîné les versements correspondants au cours du 1^{er} trimestre 2009.

La trésorerie et les avoirs bancaires ont baissé, passant de 2 925 000 EUR (4 123 000 USD) le 31 décembre 2008 à 2 898 000 EUR (3 828 000 USD) le 31 mars 2009. Cette diminution s'explique en premier lieu par les investissements effectués dans le développement de nouveaux produits ainsi que le remboursement de dettes pour l'infrastructure du réseau. Les liquidités converties en euros ont été positivement influencées par la hausse du taux de change du dollar US. 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 31 mars 2009, la liquidité de l'action s'élevait, sur la base des 5 552 986 actions en moyenne se trouvant en circulation, à 0,52 EUR (0,69 USD), alors qu'elle était encore de 0,53 EUR (0,74 USD) le 31 décembre 2008.

Actifs

Le 31 mars 2009, le total du bilan du groupe s'élevait à 7 898 000 EUR (10 432 000 USD), ce qui correspond à une augmentation de 3 % (en USD -3%) par rapport aux 7 631 000 EUR (10 756 000 USD) comptabilisés le 31 décembre 2008.

En raison des mises en demeure permanentes, les créances sur achats de biens ou de prestations de services ont reculé de 3 000 EUR (91 000 USD) au cours du 1^{er} trimestre 2009, atteignant la somme de 985 000 EUR (1 301 000 USD). En euros, ce recul est nettement moins important en raison de la hausse du taux de change du dollar US.

Suite aux investissements effectués, l'actif immobilisé a augmenté de 143 000 EUR (15 000 USD) au cours du 1^{er} trimestre 2009, atteignant un montant de 2 094 000 EUR (2 765 000 USD).

Quant aux dettes à court terme, elles ont diminué au total de 123 000 EUR (457 000 USD), passant de 3 337 000 EUR (4 703 000 USD) à 3 214 000 EUR (4 246 000 USD). Le groupe a rempli au cours du 1^{er} trimestre 2009 ses obligations de paiement découlant de l'achat de la nouvelle infrastructure du réseau, réduisant ainsi les dettes à court terme.

S'élevant à 4 200 000 EUR (5 919 000 USD) à la fin de l'année 2008, le capital propre du groupe artnet n'était plus que de 4 591 000 EUR (6 065 000 USD) le 31 mars 2009.

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. Si la loi permettait de l'inscrire au bilan, les actifs augmenteraient considérablement.

Salariés

Le 31 mars 2009, le groupe comptait 102 salariés à temps plein, par rapport à 93 salariés au cours de l'année précédente. De plus, 20 salariés à temps partiel travaillaient pour le groupe, par rapport à 17 salariés à temps partiel au cours de l'année précédente. En outre, le groupe comptait 18 collaborateurs indépendants dans la vente et les autres domaines, par rapport à 17 collaborateurs indépendants à la fin du 1^{er} trimestre 2008. Cette hausse est due en premier lieu au personnel supplémentaire affecté au service clientèle, au développement du site web, à l'*artnet Price Database Decorative Art* et à *artnet.fr*.

Bien que l'acquisition de collaborateurs compétents et motivés soit capitale pour l'évolution future du groupe, l'augmentation du personnel aura à court terme des conséquences négatives sur le résultat du groupe. Ces effets seront notamment perceptibles au cours de la phase de démarrage des nouveaux produits tant que ceux-ci n'apporteront qu'une faible contribution aux recettes du groupe.

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 le « groupe artnet » ou le « groupe », exercent leur activité en utilisant la marque artnet. Artnet Corp. possède deux filiales à cent pour cent. artnet UK Ltd. est une société de distribution qui prospecte des clients pour Artnet Corp. en Grande-Bretagne et prend en charge leur suivi. Artnet France SARL a les mêmes responsabilités en France, tout en gérant sur le site web artnet.fr un magazine d'art en ligne en langue française.

La société artnet offre une vue d'ensemble sur les objets d'art proposés à la vente dans les galeries et les maisons de ventes aux enchères internationales et aide les amateurs d'art souhaitant acquérir une œuvre d'art en leur fournissant des informations sur les artistes, leurs galeries, leurs expositions et la valeur aussi bien actuelle qu'historique de leurs œuvres et en mettant à leur disposition des articles, des analyses et des comptes-rendus. L'**artnet Gallery Network**, qui compte plus de 2 250 marchands d'objets d'art et maisons de ventes aux enchères, ainsi qu'un inventaire de plus de 165 000 œuvres d'art, représente actuellement le plus grand réseau de galeries sur Internet. Il met à la disposition des clients potentiels un aperçu du marché unique au monde et attire tous les mois plus de 1,7 million de visiteurs individuels. Les clients de l'*artnet Gallery Network*, qui compte de prestigieuses galeries d'art internationales, font appel aux prestations d'artnet afin de proposer à la vente des œuvres d'art et de s'adresser ainsi aux collectionneurs. Les visiteurs du site web peuvent désormais acquérir des œuvres des designers du XX^e siècle dans le groupe, qui connaît une croissance rapide, des marchands d'objets d'art et des maisons de ventes aux enchères spécialisées dans le design.

L'**artnet Price Database Fine Art and Design** et l'**artnet Price Database Decorative Art**, qui a été présentée au cours du 1^{er} trimestre 2009, sont des archives faisant l'objet d'une mise à jour systématique : elles contiennent plus de 3,9 millions de données illustrées sur les ventes aux enchères réalisées par plus de 500 maisons de ventes aux enchères opérant à l'échelle internationale et confère ainsi une meilleure transparence des prix au marché de l'art et des antiquités. Les abonnés aux artnet Price Databases bénéficient, pour les œuvres d'art, les objets décoratifs et les antiquités qu'ils souhaitent acheter ou vendre, de valeurs estimées actuelles objectives s'ils les comparent avec des travaux ayant été vendus aux enchères depuis 1985. L'utilisation des **artnet Price Databases** est très répandue parmi les experts, les marchands d'objets d'art, les maisons de ventes aux enchères, les financiers ainsi que les institutions publiques et privées (dont l'IRS (Administration fiscale américaine) et le FBI (Police fédérale des États-Unis)). En outre, elles mettent à la disposition des collectionneurs privés des

références illustrées qui leur permettent 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. Pour vendre d'importants objets d'art, les marchands d'objets d'art et les maisons de ventes aux enchères ont recours aux Comps, les résultats similaires de ventes aux enchères obtenus dans les *artnet Price Databases*. Sotheby's a reconnu l'intérêt considérable des bases de données de prix d'artnet. Dans le cadre d'un partenariat exclusif avec artnet, cette maison aux enchères publie sur son site web sothebys.com des chiffres issus des *artnet Price Databases*. L'*artnet Price Database Decorative Art* regroupe des antiquités, des tapis, des objets en porcelaine, en argent et en verre ainsi que tous les autres objets d'art qui ont une utilisation pratique. Elle répertorie des objets d'art datant de différentes périodes de l'histoire de l'art.

Le produit **artnet Market Alert** vient compléter les *artnet Price Databases* : les abonnés sont informés par e-mail dès que l'œuvre d'un artiste recherché est offerte par une maison de ventes aux enchères ou l'une des 2 250 galeries membres de l'*artnet Gallery Network*.

Les **artnet Artist Works Catalogues** sont des index qui sont établis et publiés en vue de présenter certains artistes. Ils sont disponibles en ligne uniquement, sur le site web d'artnet.

Les **artnet Online Auctions** mettent à la disposition des utilisateurs des informations et des transactions, facilitant ainsi l'accès au marché de l'art et offrant des avantages considérables par rapport à l'achat et à la vente d'œuvres d'art par l'intermédiaire de marchands d'objets d'art et de maisons de ventes aux enchères traditionnels.

artnet.fr est un magazine d'art francophone en ligne qui se concentre sur le marché de l'art en France. La société artnet envisage d'étendre sa présence en France, étant donné que la densité de galeries et de maisons de ventes aux enchères y est plus élevée que dans de nombreux autres pays.

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.

Risques de l'évolution future

Selon artnet, le profil de risque de la société est inchangé depuis le 31 décembre 2008.

Perspectives

La société artnet est touchée par le ralentissement mondial de la conjoncture depuis le dernier trimestre 2008 seulement. Les répercussions de cette crise se sont également fait sentir chez artnet au cours du premier trimestre 2009 sans pour autant s'aggraver.

Nous tentons d'inverser cette tendance avec une grande campagne marketing visant à faire connaître les avantages d'Internet en matière d'accès, de

vitesse et de coûts, notamment par rapport aux autres voies de distribution de nos clients. Alors que la première réponse à la crise passe généralement par une baisse de coûts, nous maintenons l'augmentation des dépenses dans le domaine de la publicité en ligne et le passage du marketing traditionnel à Internet. Cette stratégie semble porter ses fruits.

En raison des perspectives conjoncturelles pessimistes, nous constatons par ailleurs que les marchands d'objets d'art et les collectionneurs préfèrent actuellement participer à nos ventes aux enchères en ligne et qu'ils sont prêts à leur donner une chance en raison de leur vitesse élevée et de leurs coûts limités.

Au cours du premier trimestre, nous avons poursuivi nos investissements dans le perfectionnement du site web et dans nos nouvelles offres de produits. Il s'agit notamment de la base de données pour l'art décoratif qui a déjà réalisé les premières recettes. Jusqu'à présent, artnet fait face à la crise et prévoit une accélération de sa croissance en 2010.

Berlin, le 24 avril 2009



Le directeur
Hans Neuendorf

Bilan du groupe établis le 31 mars 2009 et le 31 décembre 2008

Actifs	31.03.2009	31.12.2008	31.03.2009	31.12.2008
	USD	USD	EUR	EUR
Actifs à court terme				
Liquidités	3.828.307	4.122.960	2.898.411	2.925.240
Créances sur achats de biens ou de prestations de services	1.301.329	1.392.944	985.236	988.294
Autres actifs à court terme	536.567	500.886	406.235	355.379
Total des actifs à court terme	5.666.203	6.016.790	4.2289.882	4.268.913
Actifs à long terme				
Immobilisations corporelles	1.224.006	1.281.577	926.695	909.279
Actifs incorporels	1.541.313	1.468.521	1.166.928	1.041.916
Créances garanties par caution	299.786	288.975	226.968	205.028
Créances envers des personnes proches	297.674	297.674	225.369	211.200
Impôts différés actifs	1.402.605	1.402.605	1.061.912	995.148
Total des actifs à long terme	4.765.384	4.739.352	3.607.872	3.362.571
Total des actifs	10.431.587	10.756.142	7.897.754	7.631.484
Passifs				
Dettes à court terme				
Dettes sur achats de biens ou de prestations de services	277.274	698.141	209.924	495.331
Dettes délimitées et autres dettes	1.427.559	1.483.164	1.080.805	1.052.305
Dettes liées à l'impôt sur les bénéfices	447.188	402.573	338.566	285.626
Engagements de leasing financier	69.424	69.424	52.561	49.256
Contributions reportées	2.024.114	2.050.130	1.532.458	1.454.568
Total des dettes à court terme	4.245.559	4.703.432	3.214.314	3.337.086
Dettes à long terme				
Engagements de leasing financier	121.493	133.575	91.982	94.771
Total des dettes	4.367.052	4.837.007	3.306.296	3.431.857
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)
Capital de réserve	51.688.792	51.675.796	50.451.307	50.441.360
Report des pertes	(51.380.953)	(50.663.418)	(51.199.973)	(50.709.610)
Résultat annuel du groupe	142.702	(717.535)	109.224	(490.363)
Différences dues à la conversion des devises étrangères	(58.277)	(47.979)	(135.742)	(408.402)
Total du capital propre	6.064.535	5.919.135	4.591.458	4.199.627
Total des dettes et du capital propre	10.431.587	10.756.142	7.897.754	7.631.484

Compte de pertes et profits du groupe et récapitulatif des recettes et de dépenses comptabilisées dans le capital propre sans incidence sur le résultat

	pour les 1 ^{ers} trimestres 2009 et 2008			
	01. 01. 2009 – 31. 03. 2009	01. 01. 2008 – 31. 03. 2008	01. 01. 2009 – 31. 03. 2009	01. 01. 2008 – 31. 03. 2008
	USD	USD	EUR	EUR
Recettes				
artnet Gallery Network	1.844.801	1.791.202	1.412.011	1.195.729
artnet Price Database	1.557.575	1.582.667	1.192.168	1.056.520
Publicité	621.091	696.824	475.383	465.170
Autres produits	113.776	129.021	87.084	86.129
arftnet Online Auctions	205.959	25.663	157.641	17.132
Total des recettes	4.343.202	4.225.377	3.324.287	2.820.680
Coûts des ventes	1.924.971	1.597.728	1.473.373	1.066.574
Résultat brut du chiffre d'affaires	2.418.231	2.627.649	1.850.914	1.754.106
Charges d'exploitation				
Distribution et marketing	733.347	714.443	561.304	476.931
Frais de gestion généraux	877.852	876.566	671.908	585.158
Développement des produits	548.019	513.252	419.454	342.625
Rémunérations basées sur les options sur actions	12.996	40.027	9.947	26.720
Total des charges d'exploitation	2.172.214	2.144.288	1.662.613	1.431.434
Résultat d'exploitation	246.017	483.361	188.301	322.672
Intérêts versés				
Intérêts perçus	9.258	30.952	7.086	20.662
Autres (charges)/recettes	(91.573)	21.477	(70.090)	14.337
Résultat avant impôts	163.702	535.790	125.297	357.671
Impôts sur les bénéfices	(21.000)	(28.402)	(16.073)	(18.960)
Résultat du groupe	142.702	507.388	109.224	338.711
Résultat restant				
Différences dues à la conversion des devises étrangères	(10.298)	11.785	272.660	(312.593)
Résultat total de la période	132.404	519.173	381.884	26.118
Résultat par action				
Non dilué	0,03	0,09	0,02	0,06
Dilué	0,03	0,09	0,02	0,06
Nombre pondéré d'actions				
Non dilué	5.552.986	5.552.986	5.552.986	5.552.986
Dilué	5.663.986	5.714.986	5.663.986	5.714.986

Évolution du capital propre du groupe (USD) pour les 1^{ers} trimestres 2009 et 2008

Capital souscrit							
	Actions émises	Montant	Capital de réserve	Actions propres	Résultat réalisé par le groupe	Conversion des devises étrangères	Total
Valeurs du 31.12.2007	5.631.067	5.941.512	51.533.888	(269.241)	(50.663.418)	(68.531)	6.474.210
Résultat total de la période					507.388	11.785	519.173
Rémunérations basées sur les options sur actions			40.027				40.027
Valeurs du 31.03.2008	5.631.067	5.941.512	51.573.915	(269.241)	(50.156.030)	(56.746)	7.033.410
Valeurs du 31.12.2008	5.631.067	5.941.512	51.675.796	(269.241)	(51.380.953)	(47.979)	5.919.135
Résultat total de la période					142.702	(10.298)	132.404
Rémunérations basées sur les options sur actions			12.996				12.996
Valeurs du 31.03.2009	5.631.067	5.941.512	51.688.792	(269.241)	(51.238.251)	(58.277)	6.064.535

Évolution du capital propre du groupe (EUR) pour les 1^{ers} trimestres 2009 et 2008

Capital souscrit							
	Actions émises	Montant	Capital de réserve	Actions propres	Résultat réalisé par le groupe	Conversion des devises étrangères	Total
Valeurs du 31.12.2007	5.631.067	5.631.067	50.344.380	(264.425)	(50.709.610)	(602.724)	4.398.688
Résultat total de la période					338.711	(312.593)	26.118
Rémunérations basées sur les options sur actions		26.720				26.720	
Valeurs du 31.03.2008	5.631.067	5.631.067	50.371.100	(264.425)	(50.370.899)	(915.317)	4.451.526
Valeurs du 31.12.2008	5.631.067	5.631.067	50.441.360	(264.425)	(51.199.973)	(408.402)	4.199.627
Résultat total de la période					109.224	272.660	381.884
Rémunérations basées sur les options sur actions			9.947				9.947
Valeurs du 31.03.2009	5.631.067	5.631.067	50.451.307	(264.425)	(51.090.749)	(135.742)	4.591.458

Tableaux des flux de trésorerie du groupe pour les 1^{ers} trimestres 2009 et 2008

	01. 01. 2009 – 31. 03. 2009	01. 01. 2008 – 31. 03. 2008	01. 01. 2009 – 31. 03. 2009	01. 01. 2008 – 31. 03. 2008
	USD	USD	EUR	EUR
Cash-flow provenant de l'activité d'exploitation courante				
Résultat du groupe	142.702	507.388	109.224	338.711
Approchement du résultat du groupe avec les fonds provenant de l'activité d'exploitation :				
Amortissements	199.266	105.806	152.518	70.632
Corrections de valeurs sur créances	32.748	—	25.065	—
Rémunérations basées sur les options sur actions sans effet trésorerie	12.996	40.027	9.947	26.720
Autres transactions sans effet trésorerie	14.034	(1.002)	3.714	7.286
Modifications des actifs et de passifs d'exploitation :				
Créances sur achats de biens ou de prestations de services	58.867	(203.887)	45.057	(136.106)
Autres actifs à court terme	(35.681)	(50.928)	(27.310)	(33.997)
Cautions	(10.811)	(10.741)	(8.275)	(7.170)
Dettes sur achats de biens ou de prestations de services	(420.867)	(231.693)	(322.132)	(154.668)
Autres dettes et dettes fiscales	(10.990)	46.873	13.511	31.290
Contributions reportées	(26.016)	373.177	(19.697)	236.191
Total des adaptations	(186.454)	67.632	(127.602)	40.178
Fonds provenant de l'activité d'exploitation courante	(43.752)	575.020	(18.378)	378.889
Cash-flow provenant de l'activité d'investissement				
Investissements dans des immobilisations corporelles	(39.506)	(130.634)	(30.238)	(87.206)
Investissements dans des actifs incorporels	(174.981)	(300.921)	(133.930)	(200.882)
Prêts à des associés	—	(12.663)	—	(8.015)
Fonds absorbés par l'activité d'investissement	(214.487)	(444.218)	(164.168)	(296.103)
Cash-flow provenant de l'activité de financement				
Amortissements de dettes résultant du leasing financier	(12.082)	—	(9.248)	—
Fonds absorbés par l'activité de financement	(12.082)	—	(9.248)	—
Modifications des liquidités due au taux de change	(24.332)	12.787	164.965	(240.272)
Modifications des liquidités	(294.653)	143.589	(26.829)	(157.486)
Liquidités – au début de la période considérée	4.122.960	5.340.539	2.925.240	3.628.453
Liquidité – à la fin de la période considérée	3.828.307	5.484.128	2.898.411	3.470.967

Notes complémentaires du bilan intermédiaire du groupe pour le 1^{er} trimestre 2009 (non vérifiées)

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 : Oranienstraße 164, 10969 Berlin. La société artnet AG a été fondée en 1998 conformément à la législation de la République fédérale d'Allemagne. La société artnet AG détient 100 % des parts sociales d'Artnet Worldwide Corporation (« Artnet Corp. »), dont le siège commercial se trouve à New York, aux États-Unis, et qui détient 100 % des parts sociales d'artnet UK Limited et d'artnet France SARL. Les termes de « groupe » ou de « groupe artnet » sont utilisés pour désigner ensemble la société artnet AG, la société Artnet Corp. et toutes les filiales à cent pour cent d'Artnet Corp.

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. De plus, le groupe offre les artnet Online Auctions dont la plate-forme permet de vendre aux enchères des œuvres d'art moderne et contemporain, des estampes et des photographies d'artistes renommés.

La direction a autorisé la publication du bilan intermédiaire du groupe artnet AG le 24 avril 2009.

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, ainsi qu'aux articles 37 x, 37 w WpHG (loi allemande réglementant le commerce des titres de valeur). Ce bilan intermédiaire n'inclut pas toutes les informations et toutes les notes complémentaires qui sont requises par les normes IFRS pour l'établissement des états financiers du groupe à la fin de l'exercice.

Ont été appliquées pour la première fois les normes IAS 1 : présentation des états financiers et IFRS 8 : secteurs opérationnels. La norme IFRS 8, qui a recours aux données utilisées par la direction (management approach) pour l'information sectorielle, remplace la norme IAS 14 : information sectorielle. Selon cette norme, la délimitation des secteurs et les données concernant les secteurs reposent sur les informations que la direction utilise en interne. Ces normes étant appliquées pour la première fois, les notes complémentaires sont particulièrement détaillées. L'amendement de la norme IAS 1 comprend de nouvelles réglementations relatives à la présentation des états financiers. Sur le plan formel, le compte des pertes et profits est complété par une présentation des recettes et des dépenses comptabilisées dans le

capital propre sans incidence sur le résultat. Par conséquent, ces composantes ne seront plus inscrites séparément dans le tableau de variation des capitaux propres. Les nouvelles normes et interprétations suivantes ou les amendements suivants dont l'application est impérative à compter de l'exercice 2009 n'ont pas d'influence sur ce bilan intermédiaire ni sur le bilan annuel du groupe pour l'année 2009 :

Norme (IFRS) et interprétation (IFRIC)

IAS 23*	Coûts d'emprunt (à partir du 01.01.2009)
IAS 32	Instruments financiers : présentation (instruments résiliables de capitaux propres (à partir du 01.01.2009)
IFRS 1	Première adoption des IFRS (à partir du 01.01.2009)
IFRS 1*/IAS 27*	Coût d'une participation dans une filiale, une entité contrôlée conjointement ou une entreprise associée (à partir du 01.01.2009)
IFRS 2*	Paiement fondé sur des actions (à partir du 01.01.2009)
IFRIC 12	Accords de concession de services (à partir du 01.01.2008)
IFRIC 13	Programmes de fidélisation de la clientèle (à partir du 01.07.2008)
IFRIC 15	Accords pour la construction d'un bien immobilier (à partir du 01.01.2009)
IFRIC 16	Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger (à partir du 01.10.2008)

*Amendments (modification d'une norme existante)

es méthodes d'établissement de bilan et d'évaluation utilisées dans ce bilan intermédiaire équivalent à celles privilégiées pour le dernier bilan annuel du groupe, à l'exception des nouvelles normes et interprétations ou de leurs amendements. 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 2008.

Après l'accord de 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. Le résultat de cette période prenant fin le 31 mars 2009 ne permet pas obligatoirement de déduire l'évolution des résultats futurs.

Le bilan intermédiaire du groupe établi le 31 mars 2009 et le rapport de gestion intermédiaire du groupe concernant le 1^{er} trimestre 2009 n'ont été ni 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.

Les états financiers ont été établis sur la base des coûts historiques d'acquisition et de production. La date d'arrêt des comptes est le 31 mars 2009.

Période considérée dans ce rapport

Le bilan intermédiaire du groupe couvre la période du 1^{er} janvier 2009 au 31 mars 2009. L'exercice de toutes les sociétés du groupe correspond à l'année civile.

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). 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 est la devise fonctionnelle du groupe

opérationnel Artnet Corp. Les transactions commerciales qui sont effectuées dans des devises autres 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 produits » 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 comptabilisées dans une position séparée du capital propre du groupe sans incidence sur le résultat.

Les cours du dollar US (USD) par rapport à l'euro (EUR) et à la livre sterling (GBP) sont déterminants pour la conversion des devises du groupe artnet. Les taux de change suivants ont été utilisés pour la conversion monétaire au cours des trimestres indiqués :

	USD en EUR		USD en GBP	
	31. 03. 2009	31. 03. 2008	31. 03. 2009	31. 03. 2008
Taux de change en vigueur à la date de l'arrêt des comptes	0,757	0,633	0,704	0,501
Taux de change moyen pour la période considérée	0,765	0,668	0,696	0,506

Périmètre de consolidation et entreprises consolidées

La société mère juridique artnet AG, sa filiale à cent pour cent Artnet Corp. ainsi qu'artnet UK Ltd. et artnet France SARL, les filiales à cent pour cent d'Artnet Corp., sont incluses 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, artnet AG apporta des parts dans Artnet Corp, ce qu'artnet AG intégra dans les états financiers du groupe, conformément à la norme IFRS 3, B1 et suivants, comme une acquisition inversée par Artnet Corp. (« reverse acquisition »). Par conséquent, la première consolidation a été effectuée de façon à ce qu'artnet AG soit consolidée en tant qu'acquéreur juridique de la filiale Artnet Corp., étant donné que celle-ci était considérée comme acquéreur économique.

Le 1^{er} novembre 2007, Artnet Corp. fonde sa filiale à cent pour cent artnet UK Ltd., laquelle exercera son activité au Royaume-Uni en tant que société de distribution.

Le 3 juillet 2008, Artnet Corp. fonde sa filiale à cent pour cent artnet France SARL, laquelle exercera son activité en France en tant que société de distribution.

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

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

Le 31 mars 2009, la société artnet AG détenait, comme au cours de l'année précédente, 78 081 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 des reports de ses pertes fiscales, Artnet Corp. ne doit payer que l'impôt minimum sur les sociétés aux États-Unis.

Présentation des segments

Le groupe présente les secteurs suivants soumis aux obligations de déclaration :

- Le secteur artnet Gallery Network s'adresse aux galeries pour lesquelles il publie en ligne les objets d'art mis en vente.
- Le secteur de l'artnet Price Database comprend tous les produits ayant un lien avec les bases de données. Il compte l'artnet Price Database Fine Art et l'artnet Price Database Decorative Art. De plus, les produits reposant sur une base de données comme Imageless Search, Market Alert, artnet Market Data Reports et artnet Artist Works Catalogues sont attribués à ce secteur.
- Le secteur de la publicité crée des bannières et des annonces publicitaires sur le site web.
- Quant au secteur « Divers », il comprend les recettes et les coûts liés aux French, German and United States Magazine et aux artnet Online Auctions, ce dernier produit étant une plate-forme en ligne permettant d'acheter et de vendre des objets d'art.

La direction gère les différents secteurs sur la base du résultat avant impôts obtenu par chaque secteur.

Arrêté des comptes le 31 mars 2009	artnet Gallery Network	artnet Price Database	Publicité	Divers	Total
Recettes EUR	1.412.011	1.282.833	456.751	172.692	3.324.287
Bénéfice avant impôts EUR	315.550	290.080	178.640	(658.973)	125.297

Arrêté des comptes le 31 mars 2009	artnet Gallery Network	Base de données	Publicité	Divers	Total
Recettes EUR	1.195.729	1.150.176	410.268	64.507	2.820.680
Bénéfice avant impôts EUR	318.472	387.302	103.178	(451.281)	357.671

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.

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.-31.03.2009	01.01.-31.03.2008
	EUR	EUR
Numérateur (bénéfice) :		
Résultat du groupe pour le 1 ^{er} trimestre	109.224	338.711
Dénominateur (nombre d'actions) :		
Moyenne pondérée des actions ordinaires permettant de calculer le résultat non dilué par action (émises et entièrement versées)	5.552.986	5.552.986
Conséquences des actions éventuellement diluables à partir d'options sur actions	111.000	162.000
Moyenne pondérée des actions ordinaires permettant de calculer le résultat dilué par action	5.663.986	5.714.986

Salariés

Artnet comptait 102 employés à temps plein le 31 mars 2009, par rapport à 93 employés à temps plein au cours de l'année précédente. De plus, 20 salariés à temps partiel travaillaient pour le groupe, par rapport à 17 salariés à temps partiel au cours de l'année précédente. En outre, le groupe comptait 18 collaborateurs indépendants dans la vente et les autres domaines, par rapport à 17 collaborateurs indépendants à la fin du 1^{er} trimestre 2008.

Estimations et hypothèses dans le cadre de la reddition des comptes

Pour établir les états financiers du groupe, l'équipe dirigeante doit procéder à des estimations et faire des hypothèses qui influent sur le montant des actifs et des dettes, tout comme sur le montant des produits et des charges ainsi que sur les notes complémentaires s'y rapportant. Les résultats et les évolutions réels peuvent diverger de ces estimations et de ces hypothèses.

Les estimations effectuées par la direction qui ont une influence majeure sur le bilan intermédiaire du groupe concernent la comptabilisation des impôts différés actifs, l'activation des coûts de développement du site web, l'évaluation des provisions, le calcul de la durée d'utilisation des objets de l'actif immobilisé ainsi que l'évaluation des corrections de valeur sur créances irrécouvrables sur achats de biens ou de prestations de services.

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 avril 2009



Le directoire
Hans Neuendorf

artnet AG

Conseil de surveillance

John Hushon

Président

Dr. Christian Dohm

Président adjoint

Klaus-Jochen Schaeffer

Directoire

Hans Neuendorf

*Président du directoire***Artnet Worldwide Corp.**

Directoire

Hans Neuendorf

Président du directoire

B. William Fine

Président

Direction de l'entreprise

B. William Fine

Président

Walter Robinson

*Rédacteur en chef, magazine**artnet***artnet France SARL**

Hans Neuendorf

Gérant

Direction de l'entreprise

Gina Kehayoff

*Directrice générale***Bureaux artnet®**

artnet AG

Oranienstraße 164

10969 Berlin

ph +49-30-209178-0

fx +49-30-20917829

Artnet Worldwide Corp.

61 Broadway, 23rd Floor

New York, NY 10006

ph +1-212-4979700

fx +1-212-4979707

artnet France SARL

5, rue du Chevalier de Saint George

75008 Paris

ph +33-1-42866710

fx +33-1-42861016

Relations avec les investisseurs

Vous trouverez les informations destinées aux investisseurs ainsi que le bilan annuel sur le site www.artnet.de/IR.

N'hésitez pas à adresser vos autres demandes à l'un de nos bureaux par courrier ou par e-mail : ir@artnet.com.

Informations sur l'action

Les actions ordinaires d'artnet AG sont négociées sur le marché réglementé (Prime Standard) de la Bourse de Francfort avec le sigle boursier « AYD ».

Les communiqués ad hoc relatifs aux évolutions importantes de l'entreprise sont disponibles dans la rubrique www.artnet.de/about/inthenewsg.asp.

Numéro d'identification des valeurs mobilières

WKN 690950

ISIN DE0006909500

artnet AG

Oranienstraße 164

10969 Berlin

Allemagne

T +49 (0)30 20 9178-0

F +49 (0)30 20 9178-29

info@artnet.de