

REFERENCEMENT.COM

Société Anonyme au Capital de 491.871 euros
Siège Social : 29 rue du Louvre 75002 PARIS
B 407 500 842 R.C.S. PARIS

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION **A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en assemblée générale ordinaire pour soumettre à vos suffrages différentes décisions.

Nous vous exposerons tout d'abord l'activité de la société et de ses filiales au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2008, les résultats de l'exercice 2008 ainsi que la gestion du groupe consolidé, et nous soumettrons à votre approbation les comptes sociaux et consolidés de cet exercice et l'affectation du résultat qui ressort de ces comptes sociaux.

I - ACTIVITE DE LA SOCIETE ET DE SES FILIALES

1.1 - Activité de la société REFERENCEMENT.COM et de ses filiales

L'année 2008 a été tout d'abord marquée par le transfert avec succès des titres de REFERENCEMENT.COM sur le marché boursier ALTERNEXT de NYSE Euronext Paris le 2 juin 2008. Une augmentation de capital avait été décidée par l'émission de 303.030 actions ayant fait l'objet d'une offre au public en France et d'un placement privé auprès d'investisseurs qualifiés. Ces 303.030 actions nouvelles ont toutes été souscrites et l'augmentation de capital de 60.606 euros de nominal a donc été réalisée, la prime d'émission versée à cette occasion par les souscripteurs d'un montant de 2.715.148,80 euros ayant été inscrite sur le compte « prime d'émission ».

L'activité de référencement, activité historique du groupe, a poursuivi son développement, son chiffre d'affaires a augmenté de 11,6 % pour arriver à 5,6 M€.

La suite logicielle HOLOSFOUND lancée début 2008 a confirmé quant à elle son succès, son chiffre d'affaires a augmenté de 1 348 % pour atteindre 0,594M€, pour un volume d'affaires géré de 5 M€.

HOLOSFOUND.SRL a été agréé organisme de recherche privée pour les périodes 2008, 2009 et 2010.

Le groupe a entamé une mutation profonde de son modèle de « prestataire de service » pour renforcer son activité Software as a Service (SaaS) en tant que éditeur de logiciels via la plateforme HOLOSFOUND.

L'évolution du business model sur AGORAD et DAOODA s'est déroulé dans un contexte morose, en particulier au cours du 4^e trimestre 2008, ce qui a eu des répercussions sur les activités du groupe centrées sur le médiaplanning, l'achat d'espaces et le réseau publicitaire occasionnant un décalage dans la mise en place du plan de synergie du groupe.

Tout le portefeuille clients a renouvelé sa confiance à AGORAD en tant que spécialiste ROI et e-commerce en 2008 et lui confère une bonne visibilité pour 2009.

AGORAD reste en 2008 la première agence média interactive indépendante française (Source TNS Secodip sept 2007 et oct 2008)

Au cours de l'exercice la société REFERENCEMENT.COM a fait l'objet d'un contrôle fiscal portant sur l'exercice 2005, 2006 et 2007, contrôle qui s'est bien déroulé puisqu'il n'a entraîné aucun redressement de la part de l'administration fiscale.

A compter du 1^{er} janvier 2008, notre société a opté pour le régime d'intégration fiscale formé entre la société REFERENCEMENT.COM, société intégrante et ses filiales AGORAD et DAOODA, sociétés intégrées.

1.2 - Activité de la société en matière de recherche et de développement

Les dépenses en matières de recherche et développement engagées au cours de l'exercice 2008 se sont élevées à 1 897 877 euros.

1.3- Évènements importants survenus depuis la clôture de l'exercice

Nous avons pris la décision de nous installer dans de nouveaux locaux dans lesquels REFERENCEMENT.COM et ses filiales seraient réunis sur un même site. Nous avons donc quitté la Plaine Saint Denis depuis le 2 mars 2009 pour nous installer rue du Louvre à Paris.

Nous avons signé un contrat d'assurance prospection avec la COFACE pour La Chine, La Corée du Sud, Le Japon, Hong Kong et Macao.

1.4 - Perspectives d'avenir

REFERENCEMENT.COM poursuit depuis deux ans le déploiement de son plan stratégique :

- par la mise en place d'une organisation industrielle avec des forces marketing et commerciales en France, et une filiale roumaine forte (plus de 60% des effectifs) assurant des fonctions de back-office, middle-office et désormais du front-office.
- par le déploiement de la suite logicielle en « Self Service » et « Full Service », à la fois auprès de ses clients et en support à l'ensemble des campagnes et services proposés par les autres sociétés du groupe.

La structure est par conséquent adaptée au contexte actuel. Les perspectives de marché restent positives pour 2009 et REFERENCEMENT.COM anticipe cette année un chiffre d'affaires stable.

Les prévisions sont particulièrement dynamiques sur le pôle logiciel qui poursuit sa croissance exponentielle.

La hausse des marges, conséquence d'un repositionnement sur des services à plus forte valeur ajoutée, et la baisse des coûts de structure permettent d'anticiper une nette amélioration des résultats pour l'année 2009.

Les résultats du 1^{er} trimestre 2009 montrent l'efficacité de ce plan stratégique de réduction des coûts et d'augmentation de la vente à forte marge.

HOLOSFOUND ADISEM Suite confirme son potentiel, en particulier en période de crise, où le référencement, l'optimisation des budgets de campagne de liens commerciaux et la mesure du ROI constituent des valeurs refuge pour tous les annonceurs.

II - PRESENTATION DES COMPTES ET AFFECTATION DU RESULTAT

1. Les comptes sociaux

1.1 Présentation des comptes

Les capitaux propres au 31 décembre 2008 s'élèvent à 8.314.907 euros contre 5.210.786 euros au 31 décembre 2007.

Cet accroissement résulte de l'augmentation de capital intervenue au cours de l'exercice et du bénéfice de l'exercice.

Les immobilisations financières s'élèvent à 6.039.667 euros. Elles concernent les titres de participation pour 6.029.283 euros et des dépôts de garantie pour 10.384 euros qui sont évalués à leur coût d'acquisition. Les titres de participations concernent essentiellement les sociétés DAOODA et AGORAD détenues à 100% et incluent les compléments de prix estimés selon les modalités prévues dans le protocole d'acquisition.

Au 31 décembre 2007 ces titres de participations étaient comptabilisés pour un montant de 8.066.769 euros et ont donc baissés de 2.037.486 euros du fait de la révision des compléments de prix à verser aux cédants, ces compléments de prix étant conditionnés à la réalisation d'objectifs pour les exercices 2008 et 2009.

Les produits d'exploitation de l'exercice s'élèvent à 10.047.319 euros contre 6.945.912 euros lors de l'exercice précédent.

Les charges d'exploitation s'élèvent à 9.076.480 euros contre 6.768.008 euros lors de l'exercice précédent.

Il en résulte un **résultat d'exploitation en 2008** qui est un bénéfice de 970.839 euros contre un bénéfice de 177.904 euros en 2007. Cet accroissement résulte essentiellement d'une augmentation de la production immobilisée de 769.303 €.

Le résultat financier est un bénéfice de 472.625 euros contre une perte de 21.085 euros lors de l'exercice précédent. Cet accroissement résulte notamment de la distribution reçue de la filiale AGORAD au titre de l'exercice 2007 s'élevant à 495.800 euros.

Le résultat courant avant impôts est un bénéfice de 1.443.464 euros contre un bénéfice de 156.820 euros lors de l'exercice précédent.

Le résultat exceptionnel est une perte de 20.646 euros contre une perte de 31.203 euros lors de l'exercice précédent.

Le bénéfice net comptable s'élève à 869.864 euros après un impôt sur les bénéfices de 552.954 euros. Les comptes de l'exercice précédent se sont soldés par un bénéfice net comptable de 114.263 euros.

1.2. Affectation du résultat de l'exercice

Il résulte des comptes que nous vous avons présentés que le bénéfice net comptable de l'exercice s'élève à 869.864 euros. Nous vous proposons de l'affecter de la façon suivante :

- . la somme de.....33.905 euros
à la réserve légale qui atteint 10% du capital social,
- . le solde au poste report à nouveau.....835.959 euros

1.3. Montant des dividendes des trois précédents exercices

Conformément à la loi, nous vous rappelons qu'au cours des trois précédents exercices, il n'a été procédé à aucune distribution de dividendes.

1.4. Tableau des résultats des cinq derniers exercices

Au présent rapport est joint le tableau prévu à l'article R.225-102 du Code de commerce et faisant apparaître les résultats de la société au cours des cinq derniers exercices sociaux de la société.

1.5. Jetons de présence

Au vu des résultats du Groupe, il vous est proposé de ne pas attribuer de jetons de présence aux membres du conseil d'administration au titre de l'exercice 2008.

2 - Les comptes consolidés

2.1 - Référentiel comptable

Les états financiers consolidés de REFERENCEMENT.COM pour l'exercice clos le 31 décembre 2008 sont établis en conformité avec les principes comptables définis par le règlement 99-02 du Comité de la Réglementation Comptable du 29 avril 1999 homologué par l'arrêté du 22 juin 1999.

2.2 – Bilan consolidé

Les capitaux propres du groupe s'élèvent à 6.856.325 euros contre 5.275.834 euros au 31 décembre 2007.

2.3 - Compte de Résultat Consolidé - les Résultats du Groupe

Les produits d'exploitation de l'exercice se sont élevés à 20.378.924 euros contre 8.098.205 euros pour l'exercice précédent.

Les charges d'exploitation se sont élevées à 18.841.963 euros contre 6.443.663 euros pour l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation, après une dotation aux amortissements et provisions de 1.589.516 euros et des reprises sur provisions de 137.882 euros, est un bénéfice de 85.329 euros contre un bénéfice de 477.283 euros au 31 décembre 2007.

Le résultat financier est une perte de 3.401 euros contre une perte de 94.492 euros au cours de l'exercice précédent.

Le résultat exceptionnel est une perte de 13.976 euros contre une perte de 32.003 euros au cours de l'exercice précédent.

Le résultat net avant impôt s'élève à 67.951 euros contre 350.788 euros au cours de l'exercice précédent.

Le résultat net consolidé une perte de 645.890 euros après un impôt sur les bénéfices de 165.086 euros et un amortissement des écarts d'acquisition de 548.755 euros. Le résultat net consolidé de 2007 s'est élevé à 161.989 euros après un impôt sur les bénéfices de 97.110 euros.

III - PRISES DE PARTICIPATION

Au cours de l'exercice, notre société n'a acquis aucune participation.

Au cours de l'exercice, notre société n'a cédé aucune participation.

IV - INFORMATIONS SUR LE CAPITAL

4.1 Répartition du capital social

Conformément aux dispositions de l'article L.233-13 du Code de commerce, nous vous indiquons ci-après l'identité des actionnaires possédant au 31 décembre 2008 plus du vingtième, du dixième, des trois vingtième, du cinquième, du quart, du tiers, de la moitié, des deux tiers, des dix-huit vingtième ou des dix-neuf vingtième du capital ou des droits de vote :

- **Actionnaire détenant plus du 1/20^{ème} du capital ou des droits de vote** : César HENAO détient 79.038 actions, soit 3,21% du capital et 6,43% des droits de vote.

- **Actionnaire détenant plus du 1/10^{ème} du capital ou des droits de vote** : Sylvain BELLAICHE détient 177.065 actions, soit 7,20% du capital et 14,29% des droits de vote.
- **Actionnaire détenant plus du 19/20^{ème} du capital ou des droits de vote** : GUERSON Ltd détient 1.343.056 actions, soit 54,61% du capital et 109,22% des droits de vote.

4.2 Opérations des dirigeants et des personnes mentionnées à l'article L.621-18-2 du Code monétaire et financier sur les titres de la société

Conformément aux dispositions de l'article L.621-18-2 du Code monétaire et financier, aux articles 223-22 et suivant du Règlement AMF et à l'article 4.3 des Règles du marché ALTERNEXT, nous vous informons que le montant cumulé des opérations d'acquisition, de cession, de souscription ou d'échange d'actions réalisées au cours de l'exercice par les personnes visées à l'article L.621-18-2 du Code monétaire et financier, n'atteint pas le seuil de déclaration.

4.3 Attribution de BSA

L'assemblée générale mixte du 29 avril 2008 avait décidé l'émission de 51.500 BSA, lesquels ont été désignés BSA 2 pour pouvoir les distinguer des BSA déjà existants et avait réservé à Messieurs AMAR et DUCOURTIEUX la souscription de ces bons. Elle avait donné pouvoir au conseil d'administration pour mettre en place lesdits BSA. Le conseil d'administration du 29 avril 2008 usant des pouvoirs qui lui ont été conférés a déterminé les dates d'ouverture et de clôture de souscription de ces BSA 2 ainsi que les objectifs conditionnant l'exercice de ceux-ci. Les souscriptions à ces bons devaient être reçues du 29 mai 2008 au 31 août 2008 inclus, toutefois aucune souscription n'a été reçue par la société. Les BSA 2 sont donc caduc.

4.4 Présentation du rapport complémentaire du conseil d'administration ayant usé de la délégation donnée par l'assemblée générale mixte du 29 avril 2008

L'augmentation de capital intervenue au cours de l'exercice dont nous vous avons fait état au début du rapport avait été décidée par le Conseil d'administration du 13 mai 2008 agissant sur délégation de l'Assemblée générale mixte du 29 avril 2008.

Ce conseil d'administration du 13 mai 2008 a donc émis 303.030 actions nouvelles de 0,20 euros de nominal et fixé le prix provisoire d'émission de l'action à une fourchette entre 9,16 euros et 10,64 euros.

Le conseil d'administration du 28 mai 2008 a, au regard du livre d'ordre, fixé le prix définitif d'émission à 9,16 euros et le conseil d'administration du 2 juin 2008 a constaté l'admission définitive des titres de la société sur le Marché ALTERNEXT de NYSE EURONEXT ainsi que la réalisation définitive de l'augmentation de capital d'un montant de 60.606 euros par l'émission de 303.030 actions nouvelles.

Conformément aux articles L.225-129-5 et R.225-116 al 1, le conseil d'administration du 28 mai 2008 a établi le rapport complémentaire à établir lorsqu'il est fait usage d'une délégation donnée par l'assemblée que nous vous présentons.

4.5 -Participation des salariés au capital

Conformément aux dispositions de l'article L.225-102 du Code de commerce, nous vous indiquons ci-après l'état de la participation des salariés au capital social au dernier jour de l'exercice écoulé, soit le 31 décembre 2008.

La participation des salariés au capital social selon la définition de l'article L.225-102 du Code de commerce s'élevait au 31 décembre 2008 à 0 %.

V - TABLEAU RECAPITULATIF DES DELEGATIONS AU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Est joint au présent rapport, conformément aux dispositions de l'article L.225-100, alinéa 4 du Code de commerce, le tableau récapitulatif des délégations en cours de validité accordées par l'assemblée générale des actionnaires au conseil d'administration dans le domaine des augmentations de capital, par application des articles L.225-129-1 et L.225-129-2 du Code de commerce.

VI - INFORMATIONS CONCERNANT LES MANDATAIRES SOCIAUX

Conformément aux dispositions de l'article L.225-102-1 alinéa 4 du Code de commerce, figure, ci-après la liste des mandats et fonctions exercés dans toute société par chacun des mandataires durant l'exercice.

- **Monsieur Sylvain BELLAICHE, Président Directeur Général**
 - . Au titre de mandats sociaux :
 - . Président Directeur Général de la société DAOODA
 - . Président de la société AGORAD
 - . Président de la société GUERSON LIMITED (Royaume-Uni)
 - . Président de la société HOLOSFIND SRL (Roumanie)
 - . Président de la société HOLOSFIND CORP INC
 - . Président de la société ADISEM
 - . Au titre d'autres fonctions : NEANT

- **Monsieur Cesar HENAO, Administrateur**
 - . Au titre de mandats sociaux :
 - . Administrateur de la société DAOODA
 - . Au titre d'autres fonctions : Directeur Général Associé

- **La société GUERSON LIMITED, représentée par Monsieur Denis BORTOT, Administrateur**
 - . Au titre de mandats sociaux :
 - . Administrateur de la société DAOODA
 - . Au titre d'autres fonctions : NEANT

- **Monsieur Denis BORTOT, représentant permanent de la société GUERSON LIMITED,**
 - . Au titre de mandats sociaux :
 - . **Président des sociétés** :
 - MAREMBERTS (SAS)
 - AB TELEVISION (SAS)
 - EXPAND DRAMA (SAS)
 - AB DROITS AUDIOVISUELS (SAS)
 - AB PRODUCTIONS (SAS)
 - . **Directeur Général des sociétés**
 - AB SAT (SAS)
 - GROUPE AB (SAS)
 - . **Administrateur des sociétés** :
 - AB NT (SA)
 - Société Coopérative de Diffusion de Presse – La Périodique
 - AB Luxembourg SA (Luxembourg)
 - Société de Participation et d'Investissement (MA) (Luxembourg)
 - ELIG MEDIA (SA)
 - RAPHAEL FILMS (SA)

- . **Représentant permanent au sein des conseils d'administration des sociétés :**
- ABC (SA)
- DAOODA (SA)
- . **Gérant des sociétés :**
- STUDIOS ANIMAGE (SARL)
- SCRUBB
- DOMAINE DES MAREMBERTS (SNC)
- SCI CR 71
- SCI LES GARDENIAS
- SCI LE GRAND TETRAS
- SCI CP 14 MONTJOIE
- SCI LAURIBER
- SCI METALLURGIE PROCESSION
- LAFRAN CHIMIE (SARL)
- SNC WILSON MONTJOIE
- SNC ABC
- SNC ACM
- . Au titre d'autres fonctions : NEANT

VII - RATIFICATION DU TRANSFERT DE SIEGE

Nous vous rappelons que vous devrez au cours de l'assemblée vous prononcer sur la ratification du transfert de siège de la société du 10/12 rue de la Montjoie à LA PLAINE SAINT DENIS (93210) au 29 rue du Louvre à Paris (75002) décidé par le conseil d'administration du 20 janvier 2009.

Le Conseil d'administration

TABLEAU RECAPITULATIF DES DELEGATIONS ACCORDEES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE AU CONSEIL D'ADMINISTRATION DANS LE DOMAINE DES AUGMENTATIONS DE CAPITAL

(Articles L.225-129-1 et L.225-129-2 du Code de commerce)

Exercice clos au 31 décembre 2008

- **AGM 29 avril 2008**

1/ Délégation au conseil d'administration à l'effet d'augmenter le capital par émission, avec suppression du droit préférentiel de souscription, de toutes valeurs mobilières donnant accès, immédiatement ou à terme à des actions de la société,

Durée de la délégation : 26 mois jusqu'au.29.06.2010

Plafond de la délégation : 180.000 euros de montant nominal (plafond global des délégations)

Utilisation de l'autorisation par le conseil au cours de l'exercice 2008 : **CA du 02.06.2008** : Augmentation de capital d'un montant de 60.606 euros

2/ Délégation au conseil d'administration à l'effet d'augmenter le capital par émission, avec maintien du droit préférentiel de souscription, de toutes valeurs mobilières donnant accès, immédiatement ou à terme à des actions de la société,

Durée de la délégation : 26 mois jusqu'au.29.06.2010

Plafond de la délégation : 180.000 euros de montant nominal (plafond global des délégations)

Utilisation de l'autorisation par le conseil au cours de l'exercice 2008 : **Néant**

3/ Délégation au conseil d'administration à l'effet d'augmenter le montant de l'émission initiale, en cas d'émission avec maintien ou suppression du

droit préférentiel de souscription des actionnaires,

Durée de la délégation : 26 mois jusqu'au.29.06.2010

Plafond de la délégation : 180.000 euros de montant nominal (plafond global des délégations)

Utilisation de l'autorisation par le conseil au cours de l'exercice 2008 : **Néant**

4/ Délégation au conseil d'administration d'augmenter le capital par incorporation de réserves, de bénéfices ou de primes,

Durée de la délégation : 26 mois jusqu'au.29.06.2010

Plafond de la délégation : 60.000 euros

Utilisation de l'autorisation par le conseil au cours de l'exercice 2008 : **Néant**

5/ Autorisation au conseil d'administration à l'effet d'attribuer des actions gratuites,

Durée de la délégation : 38 mois jusqu'au.29.06.2011

Plafond de la délégation : dans la limite de 10% du capital social de la société à la date d'attribution des actions

Utilisation de l'autorisation par le conseil au cours de l'exercice 2008 : **Néant**

6/ Autorisation au conseil d'administration à l'effet de consentir des options de souscription et d'achat d'actions de la société,

Durée de la délégation : 38 mois jusqu'au.29.06.2011

Plafond de la délégation : dans la limite de 10% du capital social de la société à la date d'attribution des actions

Utilisation de l'autorisation par le conseil au cours de l'exercice 2008 : **Néant**

**RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE LA SOCIETE
AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES**

NATURES DES INDICATIONS	Exercice 31/12/2004 12 mois	Exercice 31/12/2005 12 mois	Exercice 31/12/2006 12 mois	Exercice 31/12/2007 12 mois	Exercice 31/12/2008 12 mois
I - CAPITAL EN FIN D'EXERCICE					
Capital social	335387	335388	335 388	431 265	491 871
Nombre des actions ordinaires existantes.....	3572	3572	3 572	2 156 325	2 459 355
Nombre des actions à dividende prioritaire (sans droit de vote) existantes	0	0	0	0	
Nombre maximal d'actions futures à créer.....	0	0	0	0	
Par conversion d'obligations.....	0	0	0	0	
Par exercice des droits de souscription	0	0	0	90 782	90 782
II - OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE					
Chiffre d'affaires hors taxes	2 418 757	4.075.961	4 769 885	5 496 791	7 131 441
Résultat avant impôts et charges calculées (amortissements et provisions)	163 095	115 176	829 854	1 272 684	2 655 750
Impôts sur les bénéfices.....	0	15 757	177 811	11 354	552 954
Participation des salariés due au titre de l'exercice.....	0	0	0	0	0
Résultat après impôts et charges calculées (amortissements et provisions)	47 591	83 413	204 069	114 263	869 864
Résultat distribué.....			0	0	0
III - RESULTAT PAR ACTIONS					
Résultat après impôts mais avant charges calculées (amortissements et provisions) ..	45,659	27,832	182,543	0,585	1,080
Résultat après impôts et charges calculées (amortissements et provisions)	13,323	23,351	57,13	0,053	0,354
Dividendes attribué à chaque action.....	0,000	0,000	0	0	0
IV - PERSONNEL					
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	32	38	28	44	47
Montant de la masse salariale de l'exercice.....	980 388	1 255 586	1 222 873	1 429 396	2 048 640
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (sécurité sociale, œuvres sociales, etc.....)	385 405	548 328	527 967	647 254	952 841