



Société anonyme au capital de 431 265 €
10-12 rue de la Montjoie
93210 La Plaine Saint Denis

PROSPECTUS TRANSFERT SUR ALTERNEXT by NYSE EURONEXT PARIS

Mise à la disposition du public à l'occasion de l'émission de 303 030 actions,
par appel public à l'épargne dans le cadre d'une augmentation de capital
en numéraire avec suppression du droit préférentiel de souscription,

Fourchette indicative de prix applicable à l'Offre à Prix ouvert et au Placement Global :
entre 9,16 € et 10,64 € par action

Période de souscription : du 19 mai au 27 mai 2008 inclus.

Allegro finance

Listing-Sponsor

**Gilbert
Dupont**
Groupe Crédit du Nord ★

*Prestataire de services
d'investissement*

AMF | AUTORITÉ
DES MARCHÉS FINANCIERS

En application des articles L. 412-1 et L. 621-8 du Code monétaire et financier et de son Règlement général, notamment de ses articles 211-1 à 216-1, l'Autorité des marchés financiers a visé le présent prospectus le 16 mai 2008 sous le numéro 08-090. Ce prospectus a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Le visa, conformément aux dispositions de l'article L621-8-1-I du code monétaire et financier, a été effectué après que l'AMF a vérifié « si le document est complet et compréhensible, et si les informations qu'il contient sont cohérentes ». Il n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération, ni authentification par l'AMF des éléments comptables et financiers présentés.

Ce document est disponible sans frais au siège social de la Société, ainsi qu'en version électronique sur le site de l'AMF (www.amf-France.org), sur celui de la Société (www.REFERENCEMENT.COM).

La notice légale sera publiée au Bulletin des Annonces légales obligatoires le 21 mai 2008

Le présent prospectus a été établi conformément au règlement (CE) N° 809/2004 du 29 avril 2004. Il est composé :

- d'un résumé
- de l'annexe I
- de l'annexe III.

TABLE DES MATIERES

RESUME

| | |
|--|----|
| 1 - Informations concernant le groupe REFERENCEMENT.COM..... | 6 |
| 1-1 Aperçu des activités | 6 |
| 1-2 Données financières sélectionnées | 6 |
| 1-3 Evolution récente et perspectives | 7 |
| 1-4 Capitaux propres et endettement..... | 7 |
| 1-5 Conseil d'Administration, salariés et Commissaires aux Comptes | 7 |
| 1-6 Résumé des principaux facteurs de risques..... | 8 |
| 2 - Information concernant l'offre | 9 |
| 2-1 Raisons de l'offre et utilisation du produit de l'émission | 9 |
| 2-2 Eléments clés de l'offre et calendrier prévisionnel..... | 9 |
| 3- Dilution et répartition du capital | 11 |
| 4 - Informations complémentaires..... | 12 |

PREMIERE PARTIE

| | | |
|-------|---|----|
| 1 | PERSONNES RESPONSABLES | 13 |
| 1.1 | Responsable du prospectus | 13 |
| 1.2 | Attestation du responsable du prospectus | 13 |
| 1.3 | Attestation d'ALLEGRA FINANCE | 13 |
| 1.4 | Engagements de la Société | 14 |
| 1.5 | Responsable de l'information | 15 |
| 2 | CONTROLEURS LEGAUX DES COMPTES | 16 |
| 2.1 | Commissaire aux comptes | 16 |
| 2.2 | Honoraires du commissaire aux comptes | 16 |
| 3 | INFORMATIONS FINANCIERES SELECTIONNEES..... | 17 |
| 4 | LES FACTEURS DE RISQUES..... | 18 |
| 4.1 | Risques liés à l'activité | 18 |
| 4.1.1 | Risques clients | 18 |
| 4.1.2 | Risques fournisseurs..... | 18 |
| 4.1.3 | Risques liés à l'environnement concurrentiel..... | 19 |
| 4.1.4 | Risques liés aux évolutions réglementaires annoncées concernant le marché de la publicité..... | 20 |
| 4.1.5 | Risques de dépendance à l'égard des moteurs de recherche | 20 |
| 4.1.6 | Risques informatiques..... | 21 |
| 4.2 | Risques juridiques | 21 |
| 4.2.1 | Risques liés à la réglementation applicable..... | 21 |
| 4.2.2 | Risques liés à la propriété intellectuelle..... | 22 |
| 4.2.3 | Risques liés aux assurances..... | 22 |
| 4.3 | Faits exceptionnels et litiges..... | 23 |
| 4.4 | Risques financiers..... | 23 |
| 4.4.1 | Risque de taux | 23 |
| 4.4.2 | Risque de change | 23 |
| 4.4.3 | Risque de liquidité..... | 24 |
| 4.4.4 | Risque actions | 25 |
| 4.5 | Risques liés à l'organisation du groupe | 25 |
| 4.5.1 | Risques liés au recrutement et au départ de collaborateurs-clés | 25 |
| 4.5.2 | Risques liés à la capacité à gérer la croissance organique..... | 26 |
| 4.5.3 | Risques liés à des opérations de croissance externe | 26 |
| 4.5.4 | Risques liés aux principaux actionnaires | 27 |
| 5 | INFORMATIONS CONCERNANT LA SOCIETE | 28 |
| 5.1 | Histoire et évolution de la Société..... | 28 |
| 5.1.1 | Dénomination sociale de la Société..... | 28 |
| 5.1.2 | Lieu et numéro d'enregistrement de la Société..... | 28 |
| 5.1.3 | Date de constitution et durée..... | 28 |
| 5.1.4 | Siège social de la Société, forme juridique, législation régissant ses activités | 28 |
| 5.1.5 | Événements marquants dans le développement de la société | 28 |
| 5.2 | Investissements..... | 29 |
| 5.2.1 | Principaux investissements réalisés | 29 |
| 5.2.2 | Investissements en cours..... | 30 |
| 5.2.3 | Investissements à venir..... | 30 |
| 6 | APERCU DES ACTIVITES..... | 31 |
| 6.1 | La construction d'un acteur de référence sur le marché de l' « e-marketing » et de l'e-advertising..... | 31 |

| | | |
|--------|---|----|
| 6.1.1 | Une offre à 360° en marketing digital | 32 |
| 6.1.2 | Un important portefeuille client diversifié et fidélisé | 52 |
| 6.1.3 | Une organisation adaptée à un marché récent à fort potentiel de croissance | 53 |
| 6.1.4 | Stratégie de développement..... | 55 |
| 6.2 | Marché et positionnement concurrentiel | 57 |
| 6.2.1 | La montée en puissance d'Internet..... | 57 |
| 6.2.2 | La forte évolution du e-commerce | 59 |
| 6.2.3 | Le marché publicitaire sur Internet | 59 |
| 6.2.4 | Le marché du Marketing On-line et du Search Marketing..... | 60 |
| 6.2.5 | Le marché des applications en ligne à la demande : Nouvel outil de maîtrise et de contrôle du marketing on-line..... | 64 |
| 6.2.6 | L'environnement concurrentiel de la Société | 64 |
| 6.3 | Événements exceptionnels ayant influencé le descriptif des principales activités et des principaux marchés..... | 65 |
| 6.4 | Dépendance de l'émetteur à l'égard de brevets ou de licences, de contrats industriels, commerciaux ou financiers ou de nouveaux procédés de fabrication ayant sensiblement influencé les affaires ou la rentabilité de l'émetteur | 65 |
| 6.5 | Éléments sur lesquels est fondée toute déclaration relative à la position concurrentielle de l'émetteur | 65 |
| 7 | ORGANIGRAMME | 66 |
| 7.1 | Organigramme juridique au 10 mars 2008..... | 66 |
| 7.2 | Principales filiales..... | 66 |
| 8 | PROPRIETES IMMOBILIERES, USINES ET EQUIPEMENT | 68 |
| 8.1 | Descriptif | 68 |
| 8.2 | Question environnementale | 69 |
| 9 | EXAMEN DU RESULTAT ET DE LA SITUATION FINANCIERE | 70 |
| 9.1 | Examen de la situation financière et des résultats des exercices 2005, 2006 et 2007..... | 70 |
| 9.1.1 | Comparaison des chiffres clos au 31 décembre 2007 avec le 31 décembre 2006 | 70 |
| 9.1.2 | Comparaison des chiffres clos au 31 décembre 2006 avec le 31 décembre 2005 | 72 |
| 9.2 | Résultat d'exploitation | 72 |
| 9.2.1 | Facteurs internes importants influant sensiblement sur le résultat d'exploitation..... | 72 |
| 9.2.2 | Changement important dans les états financiers | 72 |
| 9.2.3 | Stratégie ou facteur de nature gouvernementale, économique, budgétaire, monétaire ou politique ayant influé sensiblement, ou pouvant influencer sensiblement, de manière directe ou indirecte, sur les opérations de l'Émetteur. | 72 |
| 10 | TRESORERIE ET CAPITAUX..... | 73 |
| 10.1 | Capitaux de l'émetteur..... | 73 |
| 10.2 | Commentaires sur les flux de trésorerie..... | 73 |
| 10.2.1 | Flux de trésorerie relatif aux comptes sociaux de REFERENCEMENT SA..... | 73 |
| 10.2.2 | Flux de trésorerie relatif aux comptes consolidés du groupe. | 74 |
| 10.3 | Conditions d'emprunts et structure de financement | 74 |
| 10.4 | Restrictions éventuelles à l'utilisation des capitaux..... | 74 |
| 10.5 | Sources de financements attendues, nécessaires pour honorer les engagements | 74 |
| 11 | RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT, BREVETS, LICENCES | 75 |
| 11.1 | Mission..... | 75 |
| 11.1.1 | Une connaissance approfondie des moteurs de recherche | 75 |
| 11.1.2 | Une gamme d'outils logiciels fondée sur une technologie propriétaire – HOLOS FIND Software..... | 75 |
| 11.2 | Organisation..... | 78 |
| 11.3 | Budget..... | 78 |
| 11.4 | Politique de propriété intellectuelle | 78 |
| 12 | TENDANCES | 81 |
| 12.1 | Principales tendances depuis la fin du dernier exercice | 81 |
| 12.2 | Tendance connue, incertitude, demande, d'engagement ou événement raisonnablement susceptible d'influer sur les perspectives de la Société..... | 81 |
| 13 | PREVISIONS OU ESTIMATIONS DU BENEFICE | 82 |
| 14 | ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE ET DIRECTION GENERALE | 83 |
| 14.1 | Informations générales relatives aux dirigeants et administrateurs | 83 |
| 14.2 | Conflits d'intérêts au niveau des organes d'administration, de direction et de la direction générale | 85 |
| 15 | REMUNERATIONS ET AVANTAGES..... | 86 |
| 15.1 | Rémunérations des administrateurs et dirigeants | 86 |
| 15.2 | Sommes provisionnées par la Société aux fins de versement de pensions, retraites et autres avantages au profit des administrateurs et dirigeants..... | 86 |
| 16 | FONCTIONNEMENT DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION..... | 87 |
| 16.1 | Conseil d'administration et direction de la Société | 87 |
| 16.2 | Contrats entre les administrateurs et la Société..... | 87 |
| 16.3 | Comités d'audit et de rémunération | 87 |
| 16.4 | Gouvernement d'entreprise | 87 |
| 16.5 | Travaux de préparation du Conseil d'Administration | 87 |
| 17 | SALARIES..... | 94 |
| 17.1 | Nombre de salariés et répartition par fonction..... | 94 |
| 17.2 | Participations et stock-options des administrateurs et dirigeants | 94 |
| 17.3 | Accord prévoyant une participation des salariés dans le capital de la Société | 94 |
| 17.4 | Contrats d'intéressement et de participation | 94 |
| 18 | PRINCIPAUX ACTIONNAIRES | 95 |
| 18.1 | Répartition du capital et des droits de vote au 3 mars 2008..... | 95 |
| 18.2 | Droits de vote des principaux actionnaires..... | 95 |
| 18.3 | Contrôle de la Société | 95 |
| 18.4 | Accords pouvant entraîner un changement de contrôle | 96 |
| 18.5 | Nantissements sur les actions et actifs de l'émetteur..... | 96 |
| 19 | PRINCIPAUX ACTIONNAIRES ET OPERATIONS AVEC LES APPARENTES..... | 97 |

| | | |
|----------|--|-----|
| 20 | INFORMATIONS FINANCIERES CONCERNANT LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS DE L'EMETTEUR | 98 |
| 20.1 | Informations financières historiques..... | 98 |
| 20.1.1 | Comptes annuels de Referencement.com SA au 31 décembre 2007..... | 98 |
| 20.1.2 | Comptes annuels de Referencement.com SA au 31 décembre 2006..... | 117 |
| 20.1.3 | Comptes annuels de Referencement.com SA au 31 décembre 2005..... | 129 |
| 20.2 | Informations proforma | 141 |
| 20.2.1 | Rapport sur les informations financières pro forma Exercice 2007 & 2006 | 152 |
| 20.3 | Informations financières historiques consolidées | 153 |
| 20.3.1 | Comptes et annexes 2007 | 153 |
| 20.3.2 | Comptes et annexes consolidés 2006..... | 175 |
| 20.3.3 | Rapport sur les comptes consolidés - Exercice clos le 31 décembre 2007 | 191 |
| 20.3.4 | Rapport sur les comptes consolidés - Exercice clos le 31 décembre 2006 | 192 |
| 20.4 | Vérification des informations financières historiques annuelles..... | 193 |
| 20.4.1 | Exercice clos le 31 décembre 2007 | 193 |
| 20.4.2 | Exercice clos le 31 décembre 2006 | 195 |
| 20.4.3 | Exercice clos le 31 décembre 2005..... | 197 |
| 20.5 | Date des dernières informations financières | 199 |
| 20.6 | Informations financières intermédiaires | 199 |
| 20.7 | Politique de dividende | 199 |
| 20.7.1 | Dividendes versés au cours des trois derniers exercices..... | 199 |
| 20.7.2 | Politique de distribution de dividendes..... | 199 |
| 20.8 | Procédures et arbitrages | 199 |
| 20.9 | Changement significatif de la situation financière ou commerciale..... | 199 |
| 21 | INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES..... | 200 |
| 21.1 | Capital Social | 200 |
| 21.1.1 | Montant du capital social..... | 200 |
| 21.1.2 | Titres non représentatifs du capital..... | 200 |
| 21.1.3 | Acquisition par la Société de ses propres actions..... | 200 |
| 21.1.4 | Valeurs mobilières ouvrant droit à une quote-part de capital | 200 |
| 21.1.5 | Capital autorisé..... | 201 |
| 21.1.6 | Informations sur le capital de tout membre du Groupe faisant l'objet d'une option ou d'un accord conditionnel ou inconditionnel prévoyant de le placer sous option | 201 |
| 21.1.7 | Historique du capital social..... | 202 |
| 21.2 | Acte constitutif et statuts..... | 205 |
| 21.2.1 | Objet social (art 3 des statuts)..... | 205 |
| 21.2.2 | Dispositions statutaires ou autres relatives aux membres des organes d'administration et de direction..... | 205 |
| 21.2.2.1 | Composition du Conseil d'Administration et rémunération | 205 |
| 21.2.2.2 | Réunion du Conseil d'Administration | 207 |
| 21.2.2.3 | Modalités d'exercice de la direction générale de la Société | 207 |
| 21.2.3 | Droits, privilèges et restrictions attachés aux actions de la Société | 209 |
| 21.2.3.1 | Délai de prescription de dividendes | 209 |
| 21.2.3.2 | Droit de vote double | 209 |
| 21.2.3.3 | Droit préférentiel de souscription | 209 |
| 21.2.3.4 | Limitation des droits de vote | 209 |
| 21.2.3.5 | Titres au porteur identifiable | 209 |
| 21.2.3.6 | Négociabilité des titres..... | 209 |
| 21.2.3.7 | Rachat par la Société de ses propres actions. | 209 |
| 21.2.4 | Modalités de modification des droits des actionnaires | 210 |
| 21.2.5 | Assemblées générales d'actionnaires | 210 |
| 21.2.6 | Dispositifs permettant de retarder, différer ou empêcher un changement de contrôle..... | 210 |
| 21.2.7 | Franchissements de seuils statutaires..... | 210 |
| 21.2.8 | Stipulations particulières régissant les modifications du capital | 210 |
| 22 | CONTRATS IMPORTANTS | 211 |
| 23 | INFORMATIONS PROVENANT DE TIERS, DÉCLARATIONS D'EXPERTS ET DÉCLARATIONS D'INTERETS..... | 214 |
| 24 | DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC | 215 |
| 25 | INFORMATIONS SUR LES PARTICIPATIONS..... | 216 |
| 26 | AUTRES INFORMATIONS..... | 217 |

DEUXIEME PARTIE

| | | |
|-----|---|-----|
| 1 | RESPONSABLE DU PROSPECTUS | 218 |
| 1.1 | Responsable du prospectus | 218 |
| 1.2 | Attestation du responsable du prospectus | 218 |
| 1.3 | Responsable de l'information | 218 |
| 2 | FACTEURS DE RISQUES POUVANT INFLUER SENSIBLEMENT SUR LES VALEURS MOBILIERES OFFERTES..... | 219 |
| 3 | INFORMATIONS DE BASE..... | 221 |
| 3.1 | Fonds de roulement net..... | 221 |
| 3.2 | Capitaux propres et endettement..... | 221 |
| 3.3 | Intérêt des personnes physiques et morales participant à l'offre | 222 |
| 3.4 | Raisons de l'offre et utilisation du produit..... | 222 |
| 3.5 | Procédures judiciaires et d'arbitrage..... | 222 |
| 4 | INFORMATIONS SUR LES ACTIONS DEVANT ETRE OFFERTES/ADMISES A LA NEGOCIATION | 223 |
| 4.1 | Nature et catégorie des actions | 223 |
| 4.2 | Droit applicable et tribunaux compétents..... | 223 |
| 4.3 | Forme et inscription en compte des actions..... | 223 |

| | | |
|---------|---|-----|
| 4.4 | Monnaie d'émission des actions | 223 |
| 4.5 | Droits attachés aux actions..... | 224 |
| 4.6 | Autorisations d'émission des actions | 224 |
| 4.7 | Date prévue d'émission des actions | 226 |
| 4.8 | Restrictions à la libre négociabilité des actions | 226 |
| 4.9 | Règles relatives aux offres publiques d'achat obligatoires ainsi qu'au retrait et au rachat obligatoires applicables aux actions..... | 226 |
| 4.10 | Offres publiques d'achat lancées par des tiers sur le capital de la Société durant le dernier exercice et l'exercice en cours | 226 |
| 4.11 | Régime fiscal des actions Nouvelles..... | 226 |
| 4.11.1 | Actionnaires dont la résidence fiscale est située en France | 226 |
| 4.11.2 | Non-résidents fiscaux français | 230 |
| 4.11.3 | Autres situations | 231 |
| 4.11.4 | Règles spécifiques à Alternext | 231 |
| 5 | CONDITIONS DE L'OFFRE | 233 |
| 5.1 | Conditions, calendrier prévisionnel et modalités de l'offre..... | 233 |
| 5.1.1 | Conditions de l'offre..... | 233 |
| 5.1.2 | Montant de l'offre..... | 233 |
| 5.1.3 | Procédure et période d'ouverture de l'offre | 234 |
| 5.1.4 | Révocation/suspension de l'offre – Modification des modalités | 234 |
| 5.1.5 | Réduction des demandes de souscription/achat..... | 234 |
| 5.1.6 | Montant minimum et/ou maximum des demandes de souscription/ achat..... | 234 |
| 5.1.7 | Révocation des demandes de souscription/achat..... | 234 |
| 5.1.8 | Règlement et livraison des actions | 234 |
| 5.1.9 | Publication des résultats de l'offre | 234 |
| 5.1.10 | Procédure d'exercice du droits de souscription/achat | 234 |
| 5.2 | Plan de distribution et allocation des actions | 235 |
| 5.2.1 | Catégories d'investisseurs potentiels - Pays dans lesquels l'offre est ouverte - Restrictions de placement..... | 235 |
| 5.2.1.1 | - <i>Catégories d'investisseurs potentiels - Pays dans lesquels l'offre sera ouverte</i> | 235 |
| 5.2.1.2 | <i>Restrictions applicables à l'Offre</i> | 235 |
| 5.2.2 | Intentions de souscription des principaux actionnaires de la Société ou des membres de ses organes d'administration, direction ou surveillance ou de quiconque entendrait prendre une souscription de plus de 5%. ... | 235 |
| 5.2.3 | Information pré allocation | 236 |
| 5.2.4 | Procédure de notification aux souscripteurs du montant qui leur a été alloué et début des négociations | 236 |
| 5.2.5 | Clause d'extension | 236 |
| 5.3 | Fixation du prix..... | 236 |
| 5.3.1 | Prix auquel les actions seront offertes | 236 |
| 5.3.2 | Publicité du prix de l'offre..... | 240 |
| 5.3.3 | Restriction ou suppression du droit préférentiel de souscription..... | 240 |
| 5.3.4 | Disparité de prix | 240 |
| 5.4 | Placement | 240 |
| 5.4.1 | Coordonnées du Listing Sponsor et du Prestataire de Services d'Investissements en charge du placement | 240 |
| 5.4.2 | Coordonnées des intermédiaires chargés du service financier et du dépositaire | 241 |
| 5.4.3 | Garantie | 241 |
| 6 | ADMISSION AUX NEGOCIATIONS ET MODALITES DE NEGOCIATION..... | 242 |
| 6.1 | Admission aux négociations | 242 |
| 6.2 | Places de cotation..... | 242 |
| 6.3 | Offres concomitantes d'actions..... | 242 |
| 6.4 | Contrat de liquidité sur actions..... | 242 |
| 6.5 | Stabilisation..... | 242 |
| 6.6 | Rachat d'actions propres..... | 242 |
| 7 | DETENTEURS DE VALEURS MOBILIERES SOUHAITANT LES VENDRE | 243 |
| 7.1 | Actionnaires cédants | 243 |
| 7.2 | Engagements de conservation des actions..... | 243 |
| 8 | DEPENSES LIEES A L'EMISSION/A L'OFFRE..... | 244 |
| 9 | DILUTION | 245 |
| 9.1 | Montant et pourcentage de la dilution résultant immédiatement de l'offre | 245 |
| 9.2 | Incidence de l'émission sur la situation de l'actionnaire | 245 |
| 10 | INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES | 250 |
| 10.1 | Conseillers ayant un lien avec l'offre..... | 250 |
| 10.2 | Responsables du contrôle des comptes | 250 |
| 10.3 | Rapport d'expert..... | 250 |
| 10.4 | Informations provenant de tiers | 250 |

RESUME DU PROSPECTUS

Ce résumé doit être lu comme une introduction au prospectus. Toute décision d'investir dans les instruments financiers qui font l'objet de l'opération doit être fondée sur un examen exhaustif du prospectus. Les personnes qui ont présenté le résumé, y compris le cas échéant sa traduction, n'engagent leur responsabilité civile que si le contenu du résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du prospectus.

Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le prospectus est intentée devant un tribunal, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale des Etats membres de la Communauté européenne ou parties à l'accord sur l'Espace économique européen, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus avant le début de la procédure judiciaire.

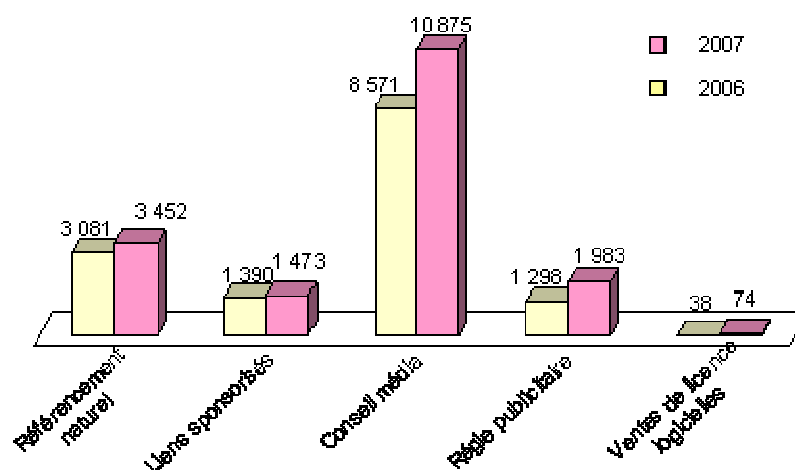
1 - Informations concernant le groupe REFERENCEMENT.COM

1-1 Aperçu des activités

Société française basée à La Plaine Saint-Denis, le groupe REFERENCEMENT.COM est un acteur de référence du marché de la publicité sur Internet, disposant d'une offre couvrant l'essentiel de la chaîne de valeur de la publicité en ligne, à savoir :

- Le référencement naturel et la gestion de liens sponsorisés avec référencement.com ;
- Des outils logiciels de «search marketing» via le pôle Holosfind/Adisem Software ;
- Du conseil en stratégie e-marketing avec l'agence média Agorad,
- De l'achat d'espaces on line via la régie publicitaire Daooda.

Répartition du chiffre d'affaires consolidé proforma par activité (en K€)



En progression de 24,8 % par rapport à 2006, le chiffre d'affaires consolidé proforma atteint au 31 décembre 2007, 17 911,9 K€ (contre 14 345,7 K€ fin 2006), le résultat d'exploitation se situe à 953,4 K€ (contre - 6 K€ fin 2006) alors que le résultat net consolidé proforma s'établit à - 18,4 K€ contre - 813,4 K€ fin 2006.

1-2 Données financières sélectionnées

| | La Société REFERENCEMENT.COM | | | Le Groupe REFERENCEMENT.COM | | | |
|---|------------------------------|---------|----------|-----------------------------|-----------|----------|----------|
| | 2005 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 |
| (en K€) | social | social | social | consolidé | consolidé | proforma | proforma |
| Chiffre d'affaires | 4 076,0 | 4 769,9 | 5 496,8 | 4 538,3 | 6 663,6 | 14 345,7 | 17 911,9 |
| Résultat d'exploitation avant amort. et prov. | - | - | - | 933,0 | 1 654,5 | 478,4 | 2 154,0 |
| Résultat d'exploitation | 154,0 | 446,4 | 177,9 | 463,6 | 477,3 | - 6,0 | 953,4 |
| Résultat courant | 115,2 | 394,6 | 156,8 | 421,3 | 382,8 | - 53,2 | 927,8 |
| Résultat net | 83,4 | 204,1 | 114,3 | 226,7 | 162,0 | - 813,4 | - 18,4 |
| Actif immobilisé net | 898,6 | 1 200,3 | 9 938,0 | 1 215,8 | 9 594,0 | 8 522,2 | 8 374,1 |
| Capitaux propres | 330,3 | 534,4 | 5 210,8 | 535,5 | 5 275,8 | 1 607,9 | 4 055,9 |
| Dettes financières/étab. de crédit | 348,1 | 374,6 | 217,4 | 374,6 | 219,6 | 12,8 | 219,6 |
| Dettes sur immobilisations | - | - | 6 290,4 | - | 6 290,4 | 6 290,4 | 6 290,4 |
| Trésorerie | 18,1 | 2,9 | 894,9 | 15,9 | 3 964,4 | 1 416,6 | 3 964,4 |
| Total bilan | 2 801,0 | 3 946,4 | 15 468,7 | 3 700,5 | 21 681,2 | 16 266,3 | 20 461,3 |

(*) *Referencement.com SA a réalisé au cours de l'exercice 2007 trois acquisitions la conduisant à établir des comptes consolidés pour la 1^{ère} fois. Toutefois, ces sociétés n'ayant été consolidées qu'à compter de leur prise de contrôle (mai et novembre 2007), des données consolidées proforma ont été établies pour 2006 et 2007 afin de donner au lecteur une information pertinente sur les flux d'activité générés par le groupe dans son périmètre actuel, en année pleine.*

1-3 Evolution récente et perspectives

Depuis sa création en 1996 par Sylvain Bellaïche, la société REFERENCEMENT.COM a su développer un modèle économique sur Internet performant et créer un leader du référencement en France. L'année 2007 a été une année charnière et le résultat d'une stratégie réfléchie qui a fait passer la société de « pure player » du référencement à un groupe composé de 7 sociétés couvrant tous les besoins des clients annonceurs, en marketing et publicité en ligne.

1-4 Capitaux propres et endettement

Conformément aux recommandations CESR 127, le tableau ci-dessous présente la situation de l'endettement et des capitaux propres consolidés (hors résultat), établie à partir d'une situation financières consolidées non auditées au 31 mars 2008 selon le référentiel comptable adopté par la Société au 31 décembre 2007.

Les tableaux détaillés figurent au paragraphe 3.2 de la deuxième partie du présent prospectus.

| CAPITAUX PROPRES ET ENDETTEMENT (en K€) | 31 mars 2008 (non auditées) |
|---|--|
| Total de la dette courante: | 229,4 |
| Total de la dette non courante (hors partie courante des dettes long terme) : | 115,5 |
| Capitaux propres (*) | 5 275,8 |

(*) Hors résultat de la période du 01/01/08 au 31/03/08.

Informations complémentaires sur l'endettement net à court terme, à moyen terme et à long terme :

| (en K€) | 31 mars 2008 (non auditées) |
|---|--|
| Liquidités | 2 603,6 |
| Dettes financières à court terme | 229,4 |
| Endettement financier net à court terme | - 2 374,3 |
| Endettement financier net à moyen et long terme | 115,5 |
| Endettement financier net | - 2 258,7 |

Depuis fin mars 2008, aucun changement notable n'est venu affecter le niveau des capitaux propres (hors résultat) et les différents postes d'endettement présentés ci-dessus.

La dette sur immobilisation relative aux compléments de prix éventuels à payer concernant les acquisitions de DAOODA et AGORAD s'élève au 31 décembre 2007 à 6 290 K€ (paiement conditionné à l'atteinte et ou au dépassement du business plan des filiales, à l'exception de 2 871 K€ à verser en juin 2008 correspondant au solde du prix initial).

1-5 Conseil d'Administration, salariés et Commissaires aux Comptes

Conseil d'Administration

- Sylvain BELLAICHE, Président Directeur Général,
- César HENAO, Administrateur,
- La société GUERSON Ltd, administrateur, représenté par Monsieur Denis BORTOT

Salariés

100 collaborateurs au 31 décembre 2007.

Contrôleurs légaux des comptes

- Titulaire : FRANCE CONSULTANTS représenté par Monsieur Stéphane Dan COHEN
- Suppléant : Monsieur Eric GUENOUN.

1-6 Résumé des principaux facteurs de risques

Les investisseurs sont invités à prendre en considération les risques décrits ci-dessous, à la section 4 de la première partie du présent Prospectus et à la section 2 de la deuxième partie du présent prospectus avant de prendre leur décision d'investissement. Les principaux facteurs de risques liés à REFERENCEMENT.COM sont les suivants :

Concernant l'opération d'introduction :

- La possibilité de limiter l'émission à un montant de 2 500 000 €, minimum requis pour l'admission sur Alternext en cas d'émission par appel public à l'épargne, soit 252 526 actions (correspondant à 83,3% de l'émission initiale) sur la base d'un prix de l'action en milieu de fourchette. En cas d'insuffisance des souscriptions entraînant l'annulation de la levée de fonds, le transfert sur Alternext serait également annulé.
- L'absence de garantie de bonne fin décalant ainsi le début des négociations sur le titre à l'issue des opérations de règlement-livraison et après délivrance du certificat du dépositaire.
- L'admission des titres à la cote d'un marché non réglementé et donc, l'absence pour l'actionnaire des garanties correspondantes.

Concernant la Société :

Les principaux facteurs de risques liés au groupe REFERENCEMENT.COM décrits au chapitre 4 du prospectus, sont les suivants :

- La dépendance vis-à-vis d'un moteur de recherche, à savoir Google. Toutefois, cette situation de fait est commune à tous les acteurs du secteur compte tenu de la position quasi hégémonique de Google sur le marché mondial, et plus particulièrement en France.
- La capacité d'intégration au groupe des trois nouvelles filiales acquises en 2007. L'existence de compléments de prix conditionnés, relatifs à l'acquisition d'Agorad et de Daooda, d'un montant potentiel maximum de 6,88 M€ (dont les décaissements pourraient s'échelonner jusqu'en 2011cf ci-dessous).

| en K€ | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|--------------|--------------|--------------|-----------|
| Solde du prix initial | 2 871 | | | |
| 1er complément de prix (sur BP 2008) | | 1 709 | | |
| 2è complément de prix (sur BP 2009) | | | 1 709 | |
| Complément de prix en cas de dépassement des objectifs* | | 170 | 170 | |
| Complément de prix lié à la présence* | | 84 | 84 | 84 |
| Complément de prix spécifique (**) | | | | |
| TOTAL | 2 871 | 1 963 | 1 963 | 84 |

* ces éléments ont été pris en compte en engagements hors bilan

(**) Il n'est pas tenu compte du complément spécifique dans la mesure où à ce jour, les provisions sont considérées comme justifiées.

- Les contributions relatives au chiffre d'affaires du 1^{er}, des cinq, puis des dix premiers clients s'élèvent respectivement à 21,73%, 52,26% et 61,70% en 2007 alors que le taux de fidélisation atteint pour sa part, 50%.

2 - Information concernant l'offre

2-1 Raisons de l'offre et utilisation du produit de l'émission

REFERENCEMENT.COM inscrit son transfert du Marché Libre vers Alternext dans une logique de financement de la croissance. Le produit net de l'augmentation de capital devrait être essentiellement consacré :

- A des opérations de croissance externe en fonction des opportunités pour plus de la moitié des fonds levés (les paiements liés à des acquisitions réalisées ne sont pas concernés). Même si des cibles sont actuellement à l'étude, aucune lettre d'intention n'a été signée à ce jour ;
- A la consolidation et au renforcement des moyens humains, technologiques, marketing de la Société pour accompagner son fort développement aussi bien en France qu'à l'étranger, pour le solde des fonds levés.

2-2 Eléments clés de l'offre et calendrier prévisionnel

REFERENCEMENT.COM a demandé l'admission sur Alternext NYSE Euronext par transfert du Marché Libre de :

- 2 156 325 actions existantes, intégralement libérées et toutes de même catégorie, actuellement inscrites à la cote du Marché Libre
- 303 030 actions nouvelles maximum, susceptibles d'être émises dans le cadre de la présente offre,
- 45 454 actions nouvelles supplémentaires maximum en cas d'exercice de la clause d'extension,
- ainsi que 142 282 actions susceptibles d'être émises par l'exercice de BSA (dont 90 782 émis en octobre 2007 et 51 500 émis en avril 2008) et dont les caractéristiques sont décrites au paragraphe 21.1.4 de la première partie du présent prospectus.

Structure du placement :

Préalablement à la première cotation, la diffusion des actions nouvelles dans le public (le **« Placement »**) se réalisera dans le cadre :

- d'une offre au public en France réalisée sous forme d'une Offre à Prix Ouvert (ci-après « OPO » ou « Offre publique »), principalement destinée aux personnes physiques ;
- d'un Placement Global principalement destiné aux investisseurs institutionnels (le « Placement global »), comportant :
 - un placement public en France ; et
 - un placement privé international dans certains pays, à l'exclusion, notamment, des Etats-Unis d'Amérique.

Si la demande exprimée dans le cadre de l'Offre Publique le permet, le nombre définitif d'actions allouées en réponse aux ordres émis sera au moins égal à 10% du nombre total d'actions offertes dans le cadre du Placement. Le nombre définitif d'actions diffusées dans le cadre de l'OPO pourra être augmenté par prélèvement sur le Placement Global.

Actions faisant l'objet du Placement :

| | |
|--|---|
| Nombre maximal d'actions offertes dans le cadre du Placement avant exercice de la clause d'extension | Un nombre initial de 303 030 actions nouvelles à émettre, représentant 12,32% du capital et 7,38% des droits de vote de REFERENCEMENT.COM à ce jour sera proposé au marché. |
| Nombre définitif d'actions offertes dans le cadre du Placement | Le nombre définitif maximal de titres offerts au marché pourra être porté à 348 484 actions maximum en cas d'exercice en totalité de la clause d'extension, soit 13,91%% du capital et 8,39% des droits de vote de REFERENCEMENT.COM à ce jour. |
| Clause d'extension | En fonction de la demande, une clause d'extension portant sur un maximum de 45 454 actions supplémentaires à émettre (soit 15% du nombre de titres initialement offert) pourra être mise en œuvre. |

| | |
|----------------------------|--|
| Prix par action : | A titre indicatif, entre 9,16€ et 10,64€. Cette indication ne préjuge pas du prix définitif qui pourrait se situer en dehors de cette fourchette. Il sera fixé à l'issue de la période de construction du livre d'ordres, soit le 28 mai 2008. |
| Date de jouissance : | 1 ^{er} janvier 2008 |
| Produit brut de l'émission | A titre indicatif, 2 999 997 € en cas d'émission de 303 030 actions à un prix égal au point médian de la fourchette indicative de prix mentionnée ci-dessus (soit 9,90€), de 2 500 007,4 € en cas de limitation à 252 526 actions (soit 83,33%) et 3 449 991,60 € en cas d'exercice intégrale de la clause d'extension |
| Produit net de l'émission | 2 444 889,00 € (1 964 898,50 € en cas de limitation à 83,33% et 2 876 883,40 € en cas d'exercice de la clause d'extension). |

Éléments d'appréciation du prix :

Méthodes Comparables boursiers :

| | Capi. Bours. | PE | | VE/CA | | VE/ROP | |
|--|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | en M€ | 08 | 09 | 08 | 09 | 08 | 09 |
| TradeDoubler AB | 403,8 | 22,3 | 16,5 | 1,0 | 0,8 | 15,6 | 11,2 |
| Marchex Inc | 233,9 | 37,0 | 29,1 | 2,1 | 1,9 | high | 23,5 |
| Hi Media | 206,8 | 19,9 | 13,8 | 1,6 | 1,2 | 14,4 | 8,5 |
| 1000mercis | 96,6 | 12,7 | 11,7 | 2,5 | 2,4 | 7,2 | 6,2 |
| Adverline SA | 50,0 | 14,2 | 10,9 | 1,8 | 1,4 | 10,0 | 6,6 |
| NetBooster | 40,0 | 14,6 | 9,6 | nd | nd | nd | nd |
| Médiane | 151,7 | 17,3 | 12,8 | 1,8 | 1,4 | 12,2 | 8,5 |
| Referencement.com | 24,8 | 14,5 | 8,7 | 1,1 | 0,8 | 10,5 | 5,6 |
| Valorisation théorique de Referencement.com* (en €) | | 9,7 | 13,1 | 15,3 | 17,6 | 9,9 | 15,4 |
| Moyenne des valorisations (en €) | | | 13,5 | | | | |

* valorisation théorique par action et post money

Sources GD, FactSet JCF

VE / ROP : Valeur d'Entreprise / Résultat d'exploitation

Synthèse des méthodes :

L'objectif de cours de 13,6 € fait ressortir les ratios suivants :

| Méthode | Objectif de cours | Pondération | PE | | VE / CA* | | VE / EBIT* | |
|-------------------------|-------------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|-------------|------------|
| | | | 08e | 09e | 08e | 09e | 08e | 09e |
| DCF | 13,8 | 50% | 20,7 | 12,3 | 1,5 | 1,0 | 14,3 | 2,1 |
| Comparables | 13,5 | 50% | 20,2 | 12,1 | 1,5 | 1,0 | 14,0 | 2,1 |
| Moyenne pondérée | 13,6 | | 20,5 | 12,2 | 1,5 | 1,0 | 14,2 | 2,1 |

* Les VE sont déterminées à partir de notre objectif de cours, du nombre d'actions après augmentation de capital et de la dette financière nette au 31/12 de l'année considérée.

Source : Gilbert Dupont

Sur la base d'une valorisation post monnaie de 34,7 M€, soit 13,6 € par action, d'une émission de 303 030 titres à 9,90€ par action (milieu de fourchette), soit un produit brut d'émission de 3,0 M€, la valorisation « pré monnaie » ressort à 31,7 M€ soit 14,1 € par action (se reporter au paragraphe 5.3.3 de la deuxième partie du présent prospectus).

Le milieu de fourchette de prix proposée (9,90 €) affiche donc un potentiel de croissance de 37,4%.

Disparité de prix :

Les opérations intervenues sur le capital au cours des 12 derniers mois ont concerné :

- Une émission réservée de 272 346 ABSA fin octobre 2007 au prix de 13€ par ABSA. Compte tenu de la valeur théorique du BSA, la valeur de l'action ressortait à 11,80 €.

Garantie:

Le Placement ne fait pas l'objet d'une garantie de bonne fin au sens de l'article L. 225-145 du Code de commerce. Ainsi, les négociations relatives aux seules actions nouvelles à émettre n'interviendra qu'à l'issue de la période de règlement-livraison alors que les actions existantes seront négociables dès le jour de 1^{ère} cotation.

3- Dilution et répartition du capital

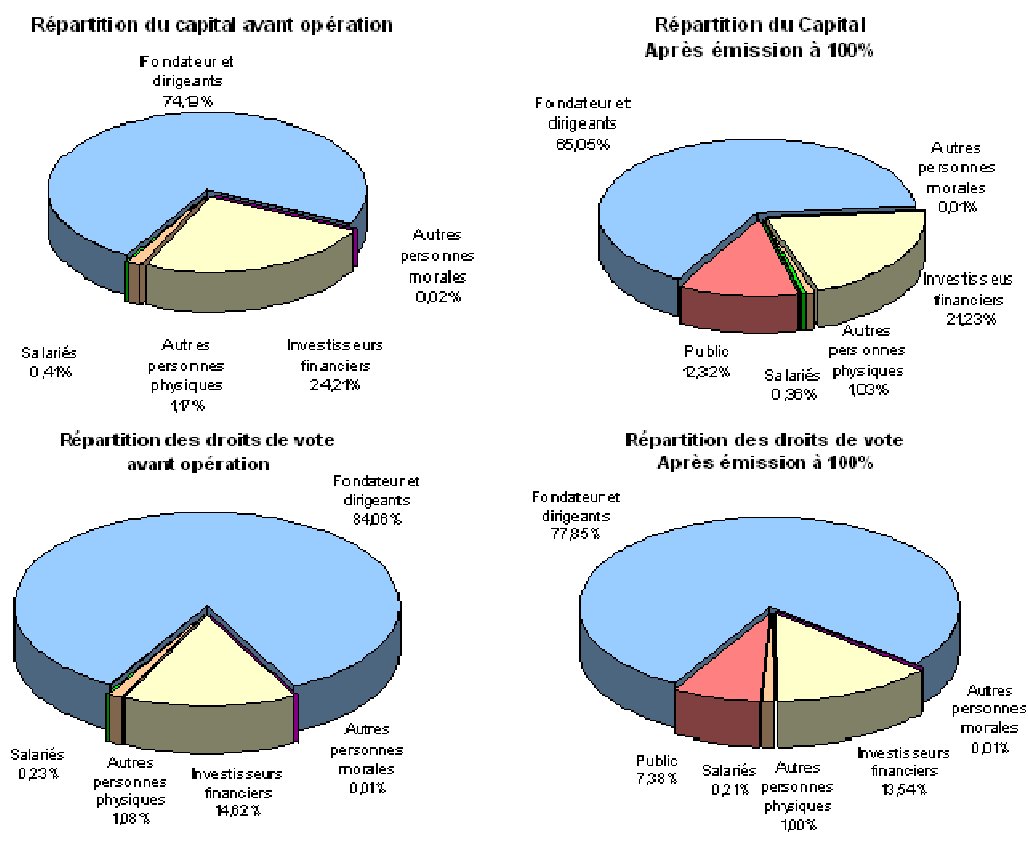
Sur la base du prix de souscription de 9,90 € par action (point médian de la fourchette indicative de prix comprise entre 9,16€ et 10,64€), les capitaux propres consolidés s'établiraient comme suit :

| | Avant émission | Après émission à 100% | Après émission limitée à 2 500 000 € | Après exercice de la clause d'extension |
|---|----------------|-----------------------|--------------------------------------|---|
| Capitaux propres au 31 déc. 2007 (€) | 5 275 834 | 8 275 831 | 7 775 841 | 8 725 826 |
| Nombre d'actions existantes | 2 156 325 | 2 459 355 | 2 408 851 | 2 504 809 |
| Capitaux propres par action (€) | 2,45 | 3,37 | 3,23 | 3,48 |
| Capitaux propres par action diluée BSA | 2,35 | 3,25 | 3,11 | 3,36 |
| Capitaux propres par action diluée BSA et BSA-2 | 2,30 | 3,18 | 3,05 | 3,30 |

Un actionnaire qui ne participerait pas à l'opération subirait la dilution suivante :

| | Avant émission | Après émission à 100% | Après émission limitée à 2 500 000€ | Après exercice de la clause d'extension |
|--|----------------|-----------------------|-------------------------------------|---|
| Part de capital détenu | 1% | 0,88% | 0,90% | 0,86% |
| Part des droits de vote | 0,57% | 0,57% | 0,53% | 0,52% |
| Part de capital dilué BSA | 0,96% | 0,85% | 0,86% | 0,83% |
| Part des droits de vote dilué BSA | 0,55% | 0,51% | 0,52% | 0,51% |
| Part de capital dilué BSA et BSA-2 | 0,94% | 0,83% | 0,85% | 0,81% |
| Part des droits de vote dilué BSA et BSA-2 | 0,56% | 0,52% | 0,53% | 0,51% |

Répartition du capital au 3 mai 2008 et incidence de l'opération :



4 - Informations complémentaires

Engagements de conservation :

Les principaux actionnaires de la Société se sont engagés, vis-à-vis du PSI et du Listing Sponsor, à conserver les actions détenues à l'issue du placement selon les conditions suivantes :

- 100% des actions détenues pendant 90 jours à compter de la date de règlement-livraison,
- 80 % des actions détenues pendant 180 jours,
- 60 % des actions détenues pendant 270 jours.

Ces engagements pourraient être levés sur demande du PSI et du Listing Sponsor.

Les engagements de conservation pourront être levés avec les accords préalables du Listing Sponsor et du PSI qui devront être notifiés par écrit à la Société ou aux actionnaires concernés. Le listing Sponsor et le PSI informeront immédiatement la Société des levées de ces engagements. La Société informera sans délai le marché des modifications/levées de ces engagements.

Calendrier indicatif de l'opération :

| | Dates indicatives |
|--|----------------------|
| Visa AMF sur le prospectus | 16 mai 2008 |
| Publication du résumé du prospectus | 19 mai 2008 |
| Ouverture de l'OPO et du Placement | 19 mai 2008 |
| Réunion SFAF | 21 mai 2008 |
| Publication au BALO | 21 mai 2008 |
| Clôture de l'OPO et du Placement (17heures) | 27 mai 2008 |
| Fixation du prix et décision de l'exercice éventuel de la clause d'extension | 28 mai 2008 |
| 1 ^{ère} cotation | 28 mai 2008 |
| Publication du communiqué sur le résultat de l'Offre | 28 mai 2008 |
| Règlement-livraison | 2 juin 2008 |
| Début des négociations | 3 juin 2008 |

Contacts et mise à disposition du prospectus :

Conseillers

- *Listing-Sponsor : ALLEGRA FINANCE*
- *Prestataire de Services d'Investissement : GILBERT DUPONT, PSI en charge de l'établissement d'une note de recherche et du placement des titres dans le cadre du placement global.*

Contact investisseur chez REFERENCEMENT.COM

- Sylvain BELLAICHE, Président Directeur Général
Téléphone : 01 49 46 60 19
Email : investisseur@referencement.com

Des exemplaires du prospectus sont disponibles sans frais auprès de REFERENCEMENT.COM, et consultables sur les sites Internet du groupe (www.REFERENCEMENT.COM), de l'AMF (www.amf-france.org) et d'Alternext (www.alternext.fr).

PREMIERE PARTIE

1 PERSONNES RESPONSABLES

1.1 Responsable du prospectus

Monsieur Sylvain BELLAICHE, Président-Directeur Général de REFERENCEMENT.COM (ci-après, la Société, le Groupe ou « REFERENCEMENT.COM »).

1.2 Attestation du responsable du prospectus

J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans le présent prospectus sont à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

J'ai obtenu du contrôleur légal des comptes une lettre de fin de travaux, dans laquelle il indique avoir procédé, à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes donnés dans le présent prospectus ainsi qu'à la lecture d'ensemble du prospectus. Les comptes annuels au 31 décembre 2005 ont fait l'objet d'un rapport général du contrôleur légal figurant au paragraphe 20.4.3 de la première partie du prospectus qui contient dans sa première partie l'observation suivante :

« Certaines créances clients, échues depuis plus de 360 jours et dont le montant global s'élève à 200 K€ hors taxes environ, ne font l'objet d'aucune dépréciation dans les comptes arrêtés au 31 décembre 2005. Les dirigeants de la société nous ont cependant assuré être en négociation avancée avec les clients concernés.

Sous cette réserve, nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point suivant exposé au paragraphe « *Eléments particuliers de l'exercice* » de l'annexe des comptes annuels concernant la contestation de la notification de redressement fiscal et l'absence de constitution d'une provision pour risques ».

Fait à La Plaine Saint Denis, le 16 mai 2008
Sylvain BELLAICHE
Président-Directeur général

1.3 Attestation d'ALLEGRA FINANCE

Allegra Finance, Listing Sponsor, confirme avoir effectué, en vue de l'admission sur Alternext de NYSE Euronext des actions REFERENCEMENT.COM, les diligences professionnelles d'usage.

Ces diligences ont notamment pris la forme de la vérification des documents produits par le groupe REFERENCEMENT.COM ainsi que d'entretiens avec des membres de la direction et du personnel du groupe REFERENCEMENT.COM, conformément au code professionnel élaboré conjointement par la Fédération Française de Banques et l'Association Française des Entreprises d'Investissement et au schéma type de NYSE Euronext pour Alternext.

Allegra Finance atteste conformément à l'article 212-16 du règlement général de l'AMF et aux règles d'Alternext, que les diligences ainsi accomplies n'ont révélé dans le contenu du prospectus aucune inexactitude ni aucune omission significative de nature à induire l'investisseur en erreur ou à fausser son jugement.

Cette attestation est délivrée sur la base des documents et renseignements fournis par le groupe REFERENCEMENT.COM et /ou son commissaire aux comptes à Allegra Finance, ce dernier les ayant présumés exhaustifs, véridiques et sincères.

Cette attestation ne constitue pas une recommandation de Allegra Finance de souscrire aux titres de REFERENCEMENT.COM, ni ne saurait se substituer aux autres attestations ou documents délivrés par son commissaire aux comptes.

Fait à Paris, le 16 mai 2008

ALLEGRA FINANCE
Yannick PETIT
Président-Directeur Général

1.4 Engagements de la Société

Conformément aux règles d'Alternext Paris, la société REFERENCEMENT.COM assurera, en français, la diffusion des informations suivantes, sur son site Internet et sur le site d'Alternext Paris :

- dans les quatre mois qui suivent la clôture de l'exercice, les comptes annuels, le rapport de gestion et, le cas échéant, les comptes consolidés et le rapport de gestion du groupe, ainsi que les rapports des contrôleurs légaux sur les comptes précités ;
- dans les quatre mois qui suivent la fin du deuxième trimestre, un rapport semestriel couvrant les six premiers mois de l'exercice ;
- sans délai, la convocation aux assemblées générales et tout document transmis aux actionnaires,
- dans un délai de cinq jours de bourse suivant celui où la société en a connaissance, le franchissement à la hausse ou à la baisse, par toute personne agissant seule ou de concert, des seuils de participation représentant 50 % ou 95 % du capital de la société ou de ses droits de vote.
- les déclarations des dirigeants regardant leurs opérations sur titres.

En outre, conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables aux sociétés ayant le statut d'émetteur faisant appel public à l'épargne, la société diffusera et déposera auprès de l'Autorité des marchés financiers, selon les modalités définies par les articles 221-3 et 221-5 de son règlement général, les informations suivantes :

- dès que possible, toute information précise concernant la société qui est susceptible d'avoir une influence sensible sur le cours de ses titres, étant précisé que la société pourra sous sa propre responsabilité différer la publication de ladite information afin de ne pas porter atteinte à ses intérêts légitimes, sous réserve que cette omission ne risque pas d'induire public en erreur et qu'elle soit en mesure d'assurer la confidentialité de l'information ;
- dans les quatre mois qui suivent la clôture de l'exercice, le montant des honoraires versés aux contrôleurs légaux chargés du contrôle des comptes de la société ;
- au plus tard le jour du dépôt au greffe du tribunal de commerce du rapport mentionné à l'article L.225-100 du code de commerce, les rapports mentionnés à l'avant-dernier alinéa des articles L.225-37 et L.225-68 et au dernier alinéa de l'article L.225-235 du code de commerce.

Les informations mentionnées ci-dessus sont conservées sur le site de la société pendant une durée de cinq ans.

Toute cession de blocs de titres conduisant à la détention de la majorité des droits de vote ou du capital de la société par une personne, agissant seule ou de concert, donnera lieu à la mise en oeuvre d'une

garantie de cours dans les conditions fixées par le règlement général de l'Autorité des marchés financiers.

La Société assurera également, sans frais pour les porteurs, le service des titres, le paiement des dividendes ou toute distribution auquel elle procèdera.

Il est précisé que l'actionnaire majoritaire Guerson Ltd a conclu le 28 février 2008 un contrat de liquidité conforme à la charte AFEI avec la société de Bourse Gilbert Dupont. Ce contrat sera reconduit à compter du transfert sur Alternext

1.5 Responsable de l'information

Sylvain BELLAICHE
Président Directeur Général
Téléphone : 01.49.46.60.19
Email : investisseur@referencement.com

2 CONTROLEURS LEGAUX DES COMPTES

2.1 Commissaire aux comptes

Titulaire

FRANCE CONSULTANTS

Représenté par Monsieur Stéphane Dan COHEN
77 Boulevard Malesherbes
75008 PARIS

Nommé par l'Assemblée Générale du 30 juin 2001 et renouvelé par l'assemblée générale du 28 février 2007, pour une durée de 6 exercices qui expirera à l'issue de l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2012, soit en 2013.

Suppléant

Monsieur Eric GUENOUN

36/38 rue de la Marois
75016 PARIS

Nommé par l'assemblée générale du 28 février 2007, pour une durée de 6 exercices qui expirera à l'issue de l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2012, soit en 2013.

Durant la période couverte par les informations financières historiques, il n'y a pas eu de démission du contrôleur légal, ni mise à l'écart. En revanche, le mandat du commissaire aux comptes suppléant n'a pas été renouvelé en fin de mandat. Monsieur GUENOUN a été nommé en remplacement.

2.2 Honoraires du commissaire aux comptes

Le tableau ci-dessous présente les honoraires du commissaire aux comptes au titre des deux derniers exercices :

| En K€ | Montant (HT) | | % | |
|--|--------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2006 | 2007 | K€ | % |
| Audit | | | | |
| • Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés | 32,2 | 90,6 | 100% | 100% |
| - Emetteur | 31,2 | 82,0 | 97% | 91% |
| - Filiales intégrées globalement | 1,0 | 8,6 | 3% | 9% |
| • Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes | | | | |
| - Emetteur | | | | |
| - Filiales intégrées globalement | | | | |
| <i>Sous-Total</i> | 32,2 | 90,6 | 100% | 100% |
| Autres prestations rendues par les réseaux aux filiales intégrées globalement | | | | |
| * Juridique, fiscal, social | | | | |
| * Autres (à préciser si >10% des honoraires d'audit) | | | | |
| <i>Sous-total</i> | 0 | 0 | 0% | 0% |
| TOTAL | 32,2 | 90,6 | 100% | 100% |

3 INFORMATIONS FINANCIERES SELECTIONNEES

Les principaux chiffres clés, sont présentés dans le tableau ci-dessous :

Données consolidées historiques et proforma auditées

| | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 |
|--|-----------|-----------|----------|----------|
| (en K€) | consolidé | consolidé | proforma | proforma |
| Chiffre d'affaires | 4 538,3 | 6 663,6 | 14 345,7 | 17 911,9 |
| Résultat d'exploitation avant amort. et prov | 933,0 | 1 654,5 | 478,4 | 2 154,0 |
| Résultat d'exploitation | 463,6 | 477,3 | - 6,0 | 953,4 |
| Résultat courant | 421,3 | 382,3 | - 53,2 | 927,8 |
| Résultat net | 226,7 | 162,0 | - 813,4 | - 18,4 |
| Actif immobilisé net | 1 215,8 | 9 594,0 | 8 522,2 | 8 374,1 |
| Capitaux propres | 535,5 | 5 287,8 | 1 607,9 | 4 055,9 |
| Dettes financières/étab. de crédit | 374,6 | 219,6 | 12,8 | 219,6 |
| Dettes sur immobilisations | - | 6 290,4 | 6 290,4 | 6 290,4 |
| Trésorerie | 15,9 | 3 964,4 | 1 416,6 | 3 964,4 |
| Total bilan | 3 700,5 | 21 681,2 | 16 266,3 | 20 461,3 |

Referencement.com SA a réalisé au cours de l'exercice 2007 trois acquisitions la conduisant à établir des comptes consolidés pour la 1^{ère} fois (les filiales existant fin 2006 étant très peu significatives). Toutefois, ces sociétés n'ayant été consolidées qu'à compter de leur prise de contrôle (mai et novembre 2007), des données consolidées proforma ont été établies pour 2006 et 2007 afin de donner au lecteur une information pertinente sur les flux d'activité générés par le groupe dans son périmètre actuel, en année pleine.

Données historiques auditées relatives à Référéncement.com SA.

| | 2005 | 2006 | 2007 |
|------------------------------------|---------|---------|----------|
| (en K€) | social | social | social |
| Chiffre d'affaires | 4 076,0 | 4 769,9 | 5 496,8 |
| Résultat d'exploitation | 154,0 | 446,4 | 177,9 |
| Résultat courant | 115,2 | 394,6 | 156,8 |
| Résultat net | 83,4 | 204,1 | 114,3 |
| Actif immobilisé net | 898,6 | 1 200,3 | 9 938,0 |
| Capitaux propres | 330,3 | 534,4 | 5 210,8 |
| Dettes financières/étab. de crédit | 348,1 | 374,6 | 217,4 |
| Dettes sur immobilisations | - | - | 6 290,4 |
| Trésorerie | 18,1 | 2,9 | 894,9 |
| Total bilan | 2 801,0 | 3 946,4 | 15 468,7 |

4 LES FACTEURS DE RISQUES

Les investisseurs sont invités à prendre en considération l'ensemble des informations figurant dans le présent prospectus, y compris les risques décrits dans le présent Chapitre, avant de se décider à acquérir ou à souscrire des actions de la Société. La société a procédé à une revue de ses risques et considère qu'il n'y a pas d'autres risques significatifs hormis ceux présentés.

La Société n'identifie pas à ce jour de stratégie ou facteur de nature gouvernementale, économique, budgétaire, monétaire ou politique ayant influé négativement ou pouvant influencer négativement de manière directe ou indirecte, sur les opérations de l'émetteur.

4.1 Risques liés à l'activité

4.1.1 Risques clients

Le groupe REFERENCEMENT.COM bénéficie d'un portefeuille clients diversifié en terme de taille, de secteur d'appartenance (luxes, énergie, loisirs, finance...) et de situation géographique (en France et à l'étranger).

Sur la base des comptes consolidés proforma 2007, le délai clients ressort à environ 100 jours. Ce chiffre s'explique notamment par une activité soutenue en fin d'exercice et par l'absence au cours du second semestre de la personne en charge des relances clients.

La société estime pouvoir au cours de l'exercice 2008 réduire sensiblement le délai de règlement moyen du Groupe. A cette fin, il a d'ores et déjà été mis en place au sein de REFERENCEMENT SA un système de prélèvement automatique sur de nombreux clients, limitant ainsi les besoins de relance en vue du recouvrement des créances.

L'évolution de la contribution respective des principaux clients au chiffre d'affaires consolidé proforma des deux derniers exercices s'établit comme suit :

| Poids des principaux clients sur le total du CA | 2006 | 2007 |
|--|--------|--------|
| Le 1 ^{er} | 26,67% | 21,73% |
| Total des 5 premiers | 48,66% | 52,26% |
| Total des 10 premiers | 57,53% | 61,70% |

Le taux de contribution des 5 premiers clients de l'exercice 2007 est supérieur à celui de 2006, toutefois, un seul des clients du Top 5 de 2006 se situe également dans le top 5 de 2007. Dans la liste des 10 premiers de 2007, seuls 4 y figuraient en 2006.

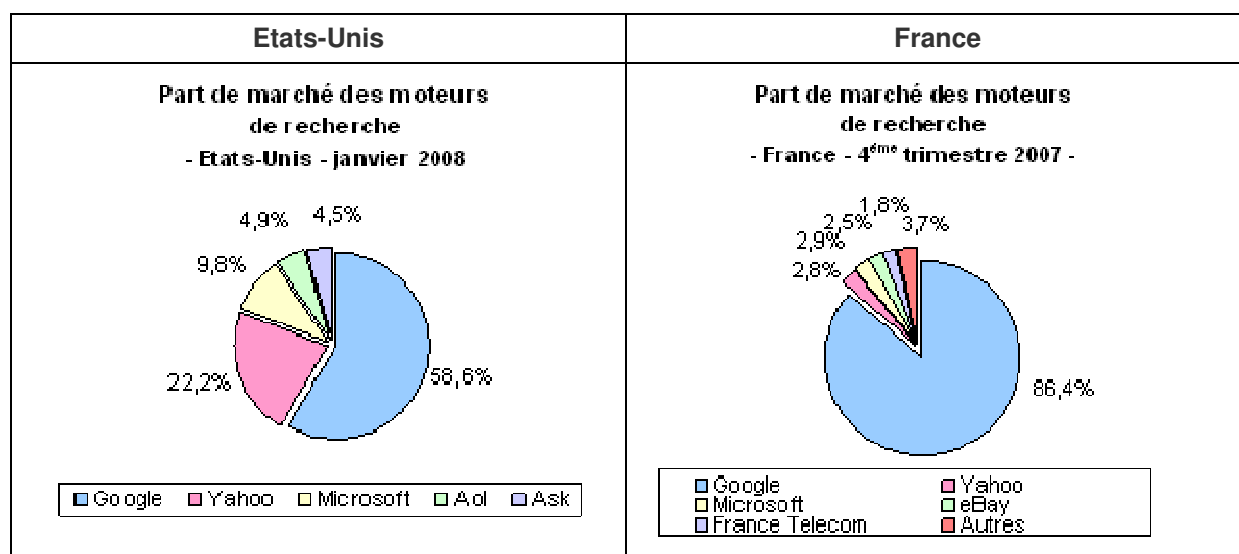
La perte de l'un des premiers clients pourrait avoir un effet significatif défavorable sur les résultats ou sur la situation financière de la Société. Toutefois, REFERENCEMENT.COM estime, compte tenu du taux de fidélisation (50%), du taux de progression moyen du nombre de contrats clients proche de 15% par an, du taux de « satisfaction complète » des clients (55%) et de la stabilité du portefeuille clients dont il dispose, ne pas être véritablement soumis à un risque client important.

La volonté du Groupe de proposer des innovations marketing et publicitaires toujours plus efficaces et toujours plus en adéquation avec les attentes des clients et annonceurs, le conduit à se donner les moyens de fidéliser et de satisfaire sa clientèle et d'évoluer ainsi avec le marché. Le renforcement des équipes de ventes et l'élargissement des prestations de service du Groupe ainsi que la commercialisation des logiciels vont également permettre d'élargir le nombre de clients et les sources de revenus.

4.1.2 Risques fournisseurs

L'achat de trafic auprès de moteurs de recherche constitue la principale ressource des métiers du « search marketing ». Or ce marché est aujourd'hui largement dominé par Google Adwords. Selon une étude de Comscore, en décembre 2007, 66,2 milliards de requêtes ont été effectuées sur le Web dont 41,3 milliards sur le seul site Google (soit 62,4% de parts de trafic mondial) ce qui en fait le principal moteur de recherche de la planète.

Le moteur américain Google est prépondérant sur le marché mondial dans la recherche. Comme le montrent les graphiques ci-dessous (source : Comscore), Google réalise encore plus de 58% des parts de marché sur le marché américain en janvier 2008 et plus de 86% du marché français (dernier trimestre 2007).



Il est ainsi logique que Google Adwords soit le plus important fournisseur de trafic en liens commerciaux et que les autres principaux moteurs de recherche prennent part dans la liste des 10 fournisseurs du groupe REFERENCEMENT.COM sur 2006 et 2007 les plus importants. La répartition du poids des principaux fournisseurs sur le total des achats externes sur les deux derniers exercices s'établit comme suit :

| Poids des principaux fournisseurs sur le total des achats externes | 2006 | 2007 |
|--|--------|--------|
| Le 1 ^{er} | 15,16% | 15,73% |
| Total des 5 premiers | 46,77% | 39,76% |
| Total des 10 premiers | 59,86% | 53,27% |

Cette forme de dépendance est à relativiser dans la mesure où elle touche tous les acteurs du marché. A noter que si la part des concurrents demeure encore modeste en France, leur progression est constante et devrait s'amplifier en faveur de challengers comme Microsoft qui mène une politique offensive avec MSN. Pour preuve sa proposition récente de rachat sur Yahoo pour 44,6 milliards de dollars, afin de concurrencer Google dans la publicité sur Internet. Le mariage avec Yahoo pourrait accroître la concurrence en «créant un puissant numéro deux dans la recherche sur Internet et la publicité en ligne».

Compte tenu du fort développement des activités de « Pay Per Clic », et pour limiter la dépendance vis-à-vis des moteurs de recherche, notamment de Google, le groupe REFERENCEMENT.COM diversifie ses sources de trafic et de revenus avec l'offre logicielle, l'activité de régie et le conseil média.

Enfin, afin d'optimiser l'exploitation de toutes les ressources sur Internet, depuis 2007, le groupe s'est engagé dans une démarche consistant à élargir ses gammes d'outils pour dynamiser la visibilité et le trafic au-delà des seules requêtes par mot clé mais également par des recherches par image ou recherche par vidéo. C'est pourquoi, le groupe REFERENCEMENT.COM continuera de développer cette activité de manière très agressive dans les prochaines années.

4.1.3 Risques liés à l'environnement concurrentiel

Les activités du Groupe sont étroitement liées aux évolutions des marchés de la publicité et du marketing digital, eux-mêmes fortement corrélés à la conjoncture économique. Aussi, une baisse significative de ces marchés pourrait se traduire par un impact défavorable sur l'activité du groupe REFERENCEMENT.COM, ses résultats, sa situation financière, sa capacité à réaliser ses objectifs.

Le marketing en ligne et l'e-advertising constituent un marché jeune et attractif en raison de son fort potentiel de croissance. Il se caractérise par une forte atomisation et une concurrence intense : une multitude d'acteurs y sont en compétition. Le Groupe ne peut exclure le risque de voir ses parts de marché diminuer ou sa situation, ses résultats, son positionnement se dégrader du fait de l'offensive d'un challenger ou de nouveaux arrivants. Toutefois, le Groupe considère qu'il existe de fortes barrières à l'entrée notamment en terme de savoir-faire, de compétences, de capacités de production et de services ainsi qu'une réactivité technologique basé sur l'expertise, le traitement et l'analyse de besoins sur un large portefeuille de clients. Il estime non seulement disposer de ce capital mais également bénéficier d'un positionnement concurrentiel favorable.

D'autre part, il ne peut non plus être exclu, le risque d'internalisation des activités par un ou plusieurs moteurs de recherche ou annuaires. Cette offre commerciale était déjà proposée par Google avant même le rachat de DoubleClick en avril 2007. Cependant, REFERENCEMENT.COM estime ce risque peu significatif du fait de la taille du marché et de sa croissance forte. C'est un risque qui existe aussi vis-à-vis des annonceurs, en particulier de grande taille et implantés internationalement. Toutefois, d'une part cette catégorie de clientèle n'appartient pas à la cible naturelle du groupe, d'autre part la Société a été pionnière sur le marché, elle a toujours su anticiper les évolutions en faisant intervenir un ciblage fin de sa clientèle afin de minimiser la concurrence directe en offrant des prestations adaptées.

A noter que depuis plus de douze ans d'existence de la Société, toute entreprise disposant d'un site Internet, a la possibilité d'acheter ou de réaliser directement auprès des moteurs des opérations de visibilité et de trafic. Même s'ils ont cette possibilité, les clients préfèrent solliciter la médiation, le conseil, l'expertise du groupe REFERENCEMENT.COM, implanté sur le marché français depuis 1996 et dont il est un acteur historique. Son expérience lui a permis de capitaliser une notoriété, un savoir-faire et des compétences technologiques qui fondent aujourd'hui son avantage concurrentiel et font du groupe REFERENCEMENT.COM, un acteur de référence. Le Groupe bénéficie en outre de son appellation et marque «REFERENCEMENT.COM» qui constitue le nom générique francophone de l'activité du référencement, ce qui a pour double avantage de lui conférer une forte légitimité et de générer spontanément une demande naturelle importante de prospects.

4.1.4 Risques liés aux évolutions réglementaires annoncées concernant le marché de la publicité

Le financement des chaînes publiques est susceptible d'évoluer si ces chaînes se voient contraintes à ne plus accepter de publicité. Pour compenser la perte de ces revenus, une commission réfléchit à différentes solutions dont l'une pourrait être l'instauration d'une taxe sur la publicité sur Internet, ce qui affecterait les revenus de l'e-publicité. En revanche, l'arrêt de la publicité sur les chaînes de télévision publiques conduirait beaucoup d'annonceurs à orienter leur budget sur les nouveaux média comme Internet. Le Groupe considère que globalement le marché de la publicité sur Internet est sur une tendance très favorable et que l'effet d'une éventuelle taxe sur les revenus devrait être plus que compensée par la forte croissance des volumes.

4.1.5 Risques de dépendance à l'égard des moteurs de recherche

4.1.5.1 Risques de déréférencement par les moteurs de recherche

Les moteurs de recherche définissent des règles de bonne conduite à destination des sites Internet quant aux techniques autorisées pour optimiser leur positionnement. Le « black-listage » ou déréférencement consiste pour un moteur de recherche à faire disparaître de son index des sites Internet lorsqu'ils ne respectent pas ses règles de bonne conduite. C'est une pratique que Google a mis en œuvre à l'encontre de certains concurrents de la Société au cours des années passées.

A la date du présent prospectus, le site Internet Referencement.com n'a jamais été « black listé » par Google et il n'existe aucun litige de cet ordre avec l'un des clients de la Société.

Cependant, ces règles peuvent évoluer rapidement d'autant que chaque moteur de recherche est souverain pour décider des bonnes pratiques qu'il compte faire respecter. C'est pourquoi la société REFERENCEMENT.COM s'impose une extrême vigilance en la matière. Pour pallier à ce risque, le programme de recherche « Find Observer » mis au point par la Société permet d'apporter une solution propre aux clients en adéquation avec les prescriptions des outils de recherche.

De plus, depuis 36 mois, la Société propose aux sites ayant subi un « black listage » de nouveaux produits de mise aux normes afin qu'ils puissent à nouveau être référencés.

Malgré tous les efforts entrepris par REFERENCEMENT.COM en la matière, la société ne peut garantir qu'un tel incident ne survienne un jour, ce qui pourrait affecter significativement l'activité, les résultats et la situation financière du groupe REFERENCEMENT.COM.

4.1.5.2 Risques liés aux évolutions technologiques des moteurs de recherche

Les fournisseurs de moteurs de recherche comme Google, Yahoo, Voila ou MSN font évoluer en permanence leurs outils de recherche. L'utilisation des moteurs de recherche par les praticiens du e-marketing se fait par l'intermédiaire d'interfaces logicielles connectées au serveur du moteur de recherche. Le pôle R&D du groupe REFERENCEMENT.COM développe ces interfaces. Rien n'empêche un moteur de recherche de cesser de donner l'accès à ces interfaces. Pour se prémunir de ce risque la Société a souhaité renforcer son pôle R&D pour être en mesure de suivre toutes les ruptures technologiques des moteurs de recherche.

4.1.6 Risques informatiques

Les trois principaux risques informatiques résident en : la non maîtrise des évolutions technologiques, l'éventualité de défaillances techniques ainsi que les défauts pouvant survenir dans l'hébergement.

Le principal risque concerne l'évolution non anticipée des technologies Internet, notamment celles utilisées par les moteurs de recherche. En la matière, REFERENCEMENT.COM a mis en place des plates formes qui utilisent les technologies les plus récentes et ses équipes comme ses systèmes de contrôle ont pour mission la veille et l'anticipation des évolutions technologiques, en particulier des moteurs de recherche afin de réduire les risques d'obsolescence des applications de la Société. Ce modèle a fait la preuve de son efficacité.

En outre, le groupe REFERENCEMENT.COM renforce sa veille technologique grâce au rachat en mai 2007 de la société américaine ADISEM, société située à Palo Alto, proche des bureaux de Google. Ce dernier diffusant ses évolutions technologiques progressivement en commençant par les Etats-Unis, cette proximité permettra au Groupe de se situer le plus en amont possible.

Ne peut également être exclue l'éventualité qu'un dysfonctionnement et/ou qu'une erreur puisse exercer de effets défavorables sur l'exploitation normale du Groupe REFERENCEMENT.COM. Toutefois, les matériels (applications et serveurs) exploités appartiennent aux standards du marché, l'architecture technique des applications vise à maximiser leur performance ainsi que les adaptations et développements ultérieurs, tout lancement d'une nouvelle version ou application en ligne est précédé d'une phase de pré-production et de tests afin de limiter les risques de défaillance en cours d'exploitation.

Enfin, la qualité de l'hébergement peut elle aussi être déterminante. Outre la disponibilité permanente d'accès, la Société doit offrir un niveau de protection optimal contre tout virus et autres techniques d'intrusion des systèmes. C'est pourquoi elle a choisi de sous-traiter cette partie de l'hébergement à un professionnel du métier. Les équipements de la plate-forme HOLOSIND sont ainsi hébergés par un prestataire de qualité qui en assure le fonctionnement au quotidien. Les multiples serveurs dont dispose le groupe REFERENCEMENT.COM intègrent en outre toutes les solutions de sécurité requises par ce type de prestations.

4.2 Risques juridiques

4.2.1 Risques liés à la réglementation applicable

Le groupe REFERENCEMENT.COM est soumis aux obligations concernant la protection des données personnelles, conformément aux dispositions de la loi n°78-17 du 06/01/1978 relative à l'informatique, aux fichiers et aux libertés. La Société a pris toutes mesures nécessaires au respect des obligations réglementaires sous contrôle de la CNIL.

La société REFERENCEMENT.COM a fait l'acquisition en novembre 2007 des sociétés DAOODA, et AGORAD. Cette dernière de par son activité d'agence média est amenée à procéder à des achats publicitaires pour le compte de ses clients annonceurs. La relation qui lie la société AGORAD à ses annonceurs est régie par des contrats écrits, dans le respect des articles 20 à 24 de la Loi n° 93-122 du 29 janvier 1993, dite loi SAPIN. L'ensemble des prestations et des rémunérations afférentes y est détaillé. Est notamment prévu le cas des remises fournisseurs avec un principe de bénéfice à l'annonceur pour toute remise identifiée et individualisée.

En pratique et conformément à l'article 20 de la loi SAPIN précitée, les fournisseurs indiquent sur les factures l'identité des deux parties, annonceurs et mandataires, et communiquent à chacune un exemplaire de la facture. Les seules rémunérations perçues par la société AGORAD au titre de la prestation proviennent uniquement de l'annonceur. En outre, la société AGORAD ne bénéficie d'aucun avantage en provenance des annonceurs.

A ce jour, seule l'activité d'AGORAD est soumise aux exigences réglementaires relatives à la loi anti-corruption n°93-122 du 29 janvier 1993. Toutefois, le Groupe REFERENCEMENT.COM n'exclut pas que dans un avenir plus ou moins lointain, ces dispositions s'appliquent à l'activité de liens sponsorisés.

Les activités du Groupe REFERENCEMENT.COM ne sont, à sa connaissance, soumises à aucune autre réglementation particulière, ni à aucune autorisation administrative spécifique.

4.2.2 Risques liés à la propriété intellectuelle

Le groupe REFERENCEMENT.COM est titulaire des droits de propriété relatifs à ses marques et brevets. Ils ont tous fait l'objet d'un dépôt auprès de l'organisation mondiale de propriété intellectuelle (WIPO : World Intellectual Property Organization).

L'ensemble des titres de propriété industrielle (marques et brevets) de la société REFERENCEMENT.COM est géré par le Cabinet GRYNWALD qui devrait prochainement assurer aussi le suivi des titres de propriété industrielle des filiales du Groupe.

La Société est également propriétaire de nombreux noms de domaine utilisés dans le cadre de ses activités commerciales (se reporter également au chapitre 11).

4.2.3 Risques liés aux assurances

Les principales polices d'assurances souscrites par la Société sont décrites dans le tableau présenté ci-dessous.

| Police | Assureur | Risques couverts | Franchise | Plafonds couverts |
|---|-----------------|--|---|--|
| Responsabilité civile de REFERENCEMENT.COM | AXA | - Dommages corporels, matériels et immatériels: - Dommages immatériels non consécutifs - Atteintes accidentelles à l'environnement | Néant 4 500 € / sinistre maxi 1 500 € | maxi 9 000 000 € par année d'assurance maxi 500 000 € par année d'assurance maxi 750 000 € par année d'assurance |
| Responsabilité civile AGORAD | ALBINGIA | - Dommages avant livraison ou avant achèvement des travaux - Responsabilité civile professionnelle - Assistance juridique | 1 525 € / sinistre maxi 7 600 € | maxi 6 100 000 € par année d'assurance maxi 305 000 € par année d'assurance 15 250 € |
| Responsabilité civile DAOODA | ALBINGIA | - Dommages avant livraison ou avant achèvement des travaux - Responsabilité civile professionnelle - Assistance juridique | 1 525 € / sinistre maxi 7 600 € | maxi 6 100 000 € par année d'assurance maxi 305 000 € par année d'assurance maxi 15 250 € |
| Multirisque professionnelle REFERENCEMENT.COM | AXA | - Incendie, explosions et risques divers, événements climatiques et catastrophes naturelle, dommages électriques, dégâts des eaux, bris de glaces, vols, détérioration... | 222,51 € soit 0,3 fois l'indice | locaux : illimité Contenu à hauteur de 40 000 € |
| Assurance Multirisque Informatique REFERENCEMENT.COM | AXA | - Ensemble des matériels informatiques, bureaux, télématiques et équipements fixes de services, pertes financières | maxi 909 € | maxi 275 307 € |
| Assurance Véhicule Automobile REFERENCEMENT.COM | AGF | - Responsabilité civile, défense pénale et recours suite à accident, garantie conducteur, assistance, vol, incendie, catastrophes, bris de glaces, dommages tous accidents | maxi 599 € | maxi 230 000€ et maxi 15% en invalidité |

Le groupe REFERENCEMENT.COM estime que les polices d'assurance décrites ci-dessus couvrent de manière raisonnable l'ensemble des risques majeurs inhérents à son activité et que sa politique d'assurance est en adéquation avec les pratiques retenues dans son secteur d'activité.

A la connaissance de la Société, il n'y a pas de risque significatif non assuré.

Le montant total des polices d'assurance acquitté au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2007 s'élève à 41,3 K€ (donnée proforma).

4.3 Faits exceptionnels et litiges

Se reporter au 20.8.

4.4 Risques financiers

4.4.1 Risque de taux

Au 31 décembre, 2007, l'endettement consolidé s'établit à 219,6K€ représenté par un emprunt contracté le 5 juillet 2007 auprès de Fortis Banque.

La ventilation des dettes financières et de la trésorerie de la Société au 31 décembre 2007 est présentée ci-dessous:

| (en K€) | 31 déc 2007 | < 1 an | > 1 an |
|--|-------------|---------|--------|
| Dettes auprès d'établissements de crédit | 217,4 | 81 | 136,4 |
| Dettes diverses (dont ANVAR) | | | |
| Concours bancaires et découverts | 2,2 | 2,2 | |
| Passifs financiers | 219,6 | 83,2 | 136,4 |
| Actifs financiers | 3 964,3 | 3964,3 | |
| Position nette avant et après gestion | 3 744,7 | 3 881,1 | -136,4 |

L'incidence de la variation de +/-1% des taux d'intérêts aurait eu une incidence de l'ordre de 1 K€ sur le résultat net consolidé 2007.

4.4.2 Risque de change

En termes d'exploitation, les transactions du Groupe avec ses clients sont toujours facturées en euros. Seule la filiale anglaise facture en Livre Sterling.

Le chiffre d'affaires consolidé 2007 proforma par devise de facturation se répartit ainsi :

- Chiffre d'affaires réalisé dans la zone euro : 17 289 K€ ;
- Chiffre d'affaires réalisé en Grande Bretagne (£) : 11,3 K€ ;
- Chiffre d'affaires réalisé aux Etats-Unis (\$) : 302 K€ ;
- Chiffre d'affaires réalisé en Roumanie (RON) : 719,7 K€.

Les fournisseurs quant à eux sont réglés dans leurs devises. La répartition des achats par devise sur la base des comptes consolidés proforma 2007 se présente comme suit :

- Achats réalisés dans la zone euro : 17 203 K€ ;
- Achats réalisés en Grande Bretagne (£) : 11,2 K€ ;
- Achats réalisés aux Etats-Unis (\$) : 331,3 K€ ;
- Achats réalisés en Roumanie (RON) : 711,2 K€.

Les flux en provenance de REFERENCEMENT.COM vers sa filiale roumaine sont effectués en euros puis convertis en RON afin de pouvoir réaliser les règlements des différentes charges dues aux fournisseurs.

Au regard des montants encore peu importants des transactions en devises et du fait d'un adossement mécanique significatif entre les montants des achats et ventes engagés en devises, la direction n'a pas estimé nécessaire à ce jour la mise en place d'une politique de couverture de change.

Si cette situation devait évoluer, le Groupe reverra sa position et engagera les actions nécessaires afin de neutraliser ou maîtriser les effets négatifs des taux de change.

Au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2007, une variation de +/- 1% des cours des devises aurait eu un impact non significatif (inférieur à 1 K€) sur le résultat net consolidé 2007.

4.4.3 Risque de liquidité

- **Endettement :**

Au 31 décembre 2007, sur la base des comptes consolidés de REFERENCEMENT.COM, les dettes financières du Groupe sont constituées de :

- des soldes créditeurs de banques pour 2,2 K€ ; et
- d'un emprunt bancaire à hauteur 217,4 K€, (contracté en juillet 2007) dont 81 K€ est remboursable à moins d'un an.

Compte tenu de son faible niveau d'endettement (219,6 K€ contre 374,6 K€ fin 2006) la société considère que les risques auxquels elle est confrontée en la matière sont négligeables.

Par ailleurs, la société a su montrer sa capacité à lever des fonds au cours de l'exercice 2007. A deux reprises, la société a fait appel à de nouveaux investisseurs ce qui lui a permis de financer sa croissance aussi bien organique qu'externe. Le montant des capitaux levés au cours de 2007 s'élève à 5 163,2 K€.

- **Dette sur immobilisations relative aux compléments de prix éventuels à payer concernant les acquisitions de DAOODA et AGORAD**

En plus de la dette bancaire, REFERENCEMENT.COM porte une dette sur immobilisations relative aux acquisitions (en novembre 2007) des sociétés DAOODA et AGORAD. Outre le prix de cession initial de chaque société, le protocole de cession prévoit des mécanismes de compléments de prix décrits de manière très détaillée au chapitre 22 de la première partie du présent prospectus.

La dette sur immobilisations s'élève au 31 décembre 2007 à 6 290 K€ et se décompose ainsi :

- 2 871 K€ à payer au plus tard le 15 juin 2008 correspondant au solde du prix de cession initial dont seul un acompte de 1 775 K€ a été décaissé en novembre 2007 ;
- Et 3 419 K€, dont le paiement est conditionné à l'atteinte ou au dépassement de 15% au plus du business plan convenu avec chacune des deux filiales ; ainsi qu'à la présence des deux anciens dirigeants (messieurs AMAR et DUCOURTIEUX) devenus Directeur opérationnel de chacune des filiales.

Par prudence, malgré le caractère ambitieux des business plans, il a été décidé de comptabiliser en dettes l'intégralité des 3 419 K€. A supposer que les deux conditions rappelées ci-dessus soient vérifiées, le paiement des 3 419 K€ s'effectuera pour moitié (soit 1 709 K€ maximum) au plus tard le 15 juin 2009, et la même somme le 15 juin 2010.

- **Engagement hors bilan relatif aux compléments de prix éventuels à payer concernant les acquisitions de DAOODA et AGORAD**

En plus de la dette sur immobilisation détaillée ci-dessus, le contrat d'acquisition prévoit deux autres compléments de prix, à savoir :

- Le complément de prix relatif au dépassement du business plan sur les exercices 2008 et 2009 pourrait être augmenté d'un montant plafonné à 340 K€ sur les 2 mêmes années de références si les réalisations dépassent 115% des business plans.
- Enfin, un complément de prix lié à la présence de messieurs AMAR et DUCOURTIEUX lors des clôtures 2008, 2009 et 2010, d'un montant annuel de 42 K€ par personnes.

En synthèse, l'échéancier des sommes maximum susceptibles d'être payées au titre des acquisitions d'AGORAD et DAOODA se présentent ainsi :

| en K€ | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|--------------|--------------|--------------|-----------|
| Solde du prix initial | 2 871 | | | |
| 1er complément de prix (sur BP 2008) | | 1 709 | | |
| 2è complément de prix (sur BP 2009) | | | 1 709 | |
| Complément de prix en cas de dépassement des objectifs* | | 170 | 170 | |
| Complément de prix lié à la présence* | | 84 | 84 | 84 |
| Complément de prix spécifique (**) | | | | |
| TOTAL | 2 871 | 1 963 | 1 963 | 84 |

* ces éléments ont été pris en compte en engagements hors bilan

(**) Il n'est pas tenu compte du complément spécifique dans la mesure où à ce jour, les provisions sont considérées comme justifiées.

Se reporter au chapitre 22 pour la description de l'intégralité du contrat d'acquisition

Compte tenu de ses sources de financement disponibles et des flux de trésorerie :

- **Capacité d'accès au crédit :**

REFERENCEMENT.COM bénéficie :

- d'une ligne de financement court terme de loi Dailly (non utilisée à ce jour), auprès de l'établissement FORTIS, à hauteur de 300 K€ ;
- d'une facilité de caisse (à durée indéterminée) de 100 K€ auprès de la banque HSBC (non utilisée à ce jour).

Le Groupe n'a à ce jour pas recours à un factor. Toutefois, REFERENCEMENT.COM n'exclut pas la possibilité de mettre en place au cours de l'exercice un contrat d'affacturage, bien qu'aucune démarche n'est été engagée à ce jour.

La société n'est soumise à aucun covenant financier.

La société dispose également d'un accord de la banque HSBC (non utilisé à ce jour) pour la mise en place d'un emprunt bancaire pour 900 K€, remboursable sur 5 ans.

4.4.4 Risque actions

Compte tenu de la nature de ses placements (exclusivement en SICAV monétaires court terme entreprise), la Société estime ne pas être confrontée de manière significative à ce type de risque.

4.5 Risques liés à l'organisation du groupe

4.5.1 Risques liés au recrutement et au départ de collaborateurs-clés

Le succès et le développement de la Société sont le résultat de l'engagement, du professionnalisme et des aptitudes des administrateurs, dirigeants, collaborateurs, et de l'équipe qu'ils constituent. Le risque existe que la perte d'un ou plusieurs collaborateurs clés ou d'un dirigeant puisse avoir un impact négatif sur les résultats, la situation financière et la croissance de la Société ou de ses filiales.

Afin que la pérennité et l'essor de l'organisation soient assurés au-delà des hommes et femmes qui la composent, l'équipe dirigeante a opté pour un fonctionnement opérationnel s'appuyant sur un management rigoureux et articulé autour de responsables de département autonomes qui travaillent ensemble depuis de nombreuses années (la durée moyenne d'ancienneté est supérieure à 2 ans). L'architecture fonctionnelle présente pour avantages de permettre une vision globale et spécifique de l'entreprise et de favoriser les complémentarités.

Afin de mieux fidéliser ses collaborateurs, la Société envisage de mettre en place prochainement un système de motivation dont les modalités restent à définir (plan d'épargne entreprise, attribution d'actions gratuites...).

Le groupe REFERENCEMENT.COM mise également sur la formation et les process. Il a ainsi développé des outils propriétaires de suivi clientèle à long terme et conduit une politique de formation qui lui permet de recruter des talents et de les former à ses process et outils.

4.5.2 Risques liés à la capacité à gérer la croissance organique

Au cours des trois dernières années, le Groupe a connu un rythme de croissance soutenu, REFERENCEMENT.COM ayant vocation à développer sa technologie et son mix produit en France et à l'international, bien pour les sociétés de tailles modestes (TPE et PME) comme pour des multinationales. Fin 2007, le groupe comptait un portefeuille de près de 1 000 clients.

Malgré l'importance des moyens humains, financiers et informatiques mis en œuvre à ce jour par la Société, son savoir faire et sa capacité d'adaptation qu'elle a su prouver par le passé, le Groupe pourrait ne pas savoir s'adapter à une nouvelle étape de croissance.

Sans arriver à cette situation extrême qui ne peut toutefois être exclue, de nombreux facteurs peuvent entraver ou retarder de manière plus ou moins significative la réalisation effective des objectifs de la Société. Sans prétendre à l'exhaustivité, parmi ces facteurs potentiels, peuvent être envisagés :

- Une mauvaise perception par les annonceurs du bénéfice de la solution proposée ;
- Des difficultés liées aux contrats de services ;
- L'incapacité à lever les fonds nécessaires au développement en France et à l'étranger ;
- Une évolution des coûts.

La survenance de l'une de ces situations pourrait affecter de manière significative le chiffre d'affaires, les résultats et la situation financière du Groupe, c'est pourquoi, le Groupe a recruté lors de ces derniers mois, des responsables et des managers expérimentés afin de gérer cette forte croissance.

4.5.3 Risques liés à des opérations de croissance externe

L'exercice 2007 a été caractérisé en termes de croissance externe par la réalisation de trois acquisitions : ADISEM aux Etats-Unis, DAOODA et AGORAD en France.

Les risques liés à ces opérations de croissance externe sont divers : la mobilisation éventuelle de ressources importantes, tant au plan humain que financier, la fidélisation des collaborateurs, l'organisation, le passif éventuel des sociétés acquises, la non concrétisation des synergies. Ils pourraient avoir un effet significatif défavorable sur les résultats ou sur la situation financière de la Société.

Afin de poursuivre son développement, REFERENCEMENT.COM pourrait envisager de procéder à d'autres acquisitions sur une base sélective afin de poursuivre le développement de ses activités. La Société ne peut garantir que de telles opportunités d'acquisition se présenteront, ni que les acquisitions auxquelles elle procédera se révéleront rentables. Cette stratégie d'acquisition pourrait exiger une attention importante de la part de l'équipe dirigeante ainsi que de l'infrastructure opérationnelle et financière de la Société et requérir des capitaux importants de celle-ci.

L'acquisition d'autres sociétés pourrait le cas échéant être rémunérée en titres et/ou titres donnant accès au capital de la Société, ce qui pourrait entraîner une dilution immédiate ou différée de la participation des actionnaires existants. Ces acquisitions pourraient également avoir pour effet d'affecter défavorablement le résultat net du groupe et en conséquence le bénéfice par action, d'accroître le niveau d'endettement et la charge d'intérêts de la Société ou de l'exposer à des risques comptables et fiscaux.

Une telle stratégie de croissance nécessitera un effort particulier de la Société pour :

- accroître sa notoriété et la fidélisation de ses clients
- recruter, former et retenir un personnel qualifié,
- maintenir le niveau de qualité actuel de ses prestations,
- développer les procédures de contrôle opérationnelles, financières et de gestion actuelles.

Ces efforts de la Société pour gérer sa croissance pourraient engendrer des dépenses financières importantes et requérir des ressources significatives notamment quant à la gestion de la Société. Dans le cas où la Société ne parviendrait pas à maintenir l'efficacité de son organisation au fur et à mesure de sa croissance, ses marges de profit pourraient s'en trouver altérées.

4.5.4 Risques liés aux principaux actionnaires

Messieurs Sylvain BELLAICHE et César HENAO sont les deux principaux actionnaires de la société. Monsieur Sylvain BELLAICHE contrôle à lui-seul la Société au regard de sa participation directe (9,24%) et indirecte (70,64% via Guerson Ltd qu'il contrôle) dans le total des droits de vote existants avant émission de titres objet du présent prospectus.

Fondateur de la Société en 1996, Sylvain BELLAICHE préside depuis aux orientations stratégiques qui ont permis au groupe REFERENCEMENT.COM de devenir l'un des acteurs de référence en France. Il est le principal artisan du succès de la Société, son objectif demeure le développement de celle-ci et du groupe pendant de nombreuses années. César HENAO est pour sa part, à l'origine de la technologie HOLOSFOUND qui constitue le futur levier de croissance du Groupe.

Cependant les dirigeants de REFERENCEMENT.COM ont veillé à développer le groupe en attirant des responsables avec les compétences nécessaires aux différents métiers du Groupe et en structurant l'organisation de ce dernier. Toutefois, la société ne peut garantir qu'elle parviendra à attirer, intégrer et conserver les effectifs nécessaires à sa croissance.

5 INFORMATIONS CONCERNANT LA SOCIETE

5.1 Histoire et évolution de la Société

5.1.1 Dénomination sociale de la Société

REFERENCEMENT.COM

5.1.2 Lieu et numéro d'enregistrement de la Société

REFERENCEMENT.COM a été immatriculée au RCS de Bobigny sous le N°407 500 842.

5.1.3 Date de constitution et durée

La société a été constituée et immatriculée le 13 juin 1996 au registre du commerce et des sociétés de Paris sous la forme de société anonyme. Elle a été transférée au registre du commerce et des sociétés de Bobigny, le 30 août 2000.

REFERENCEMENT.COM a été constituée pour une durée de 99 ans, sauf dérogation ou dissolution anticipée.

5.1.4 Siège social de la Société, forme juridique, législation régissant ses activités

La Société est une société anonyme à Conseil d'Administration. La Société, régie par le droit français, est principalement soumise pour son fonctionnement aux dispositions législatives et réglementaires en vigueur et à venir, notamment par le Code de Commerce, le décret n°67.326 du 23 mars 1967 sur Sociétés Commerciales et leurs textes modificatifs, ainsi que par ses statuts.

Le siège social de la Société est situé au 10-12 rue de la Montjoie, 93210 La Plaine Saint-Denis, Tel : 01 49 46 60 19. Site Internet : www.REFERENCEMENT.COM

5.1.5 Évènements marquants dans le développement de la société

- Juin 1996** Création de la Société sous la dénomination sociale AGENCY MULTIMEDIA.
- Janvier 1998** La Société s'oriente vers le développement de sa propre technologie et lance sa première plateforme : HOLOSFIND.
- 1999** Contractualisation avec FRANCE TELECOM pour la distribution exclusive de la gamme FIND.
- Mai 2000** Augmentation de capital de 280 K€ par incorporation de réserve.
- 2001** La gamme technologique proposée par la Société s'enrichit d'une nouvelle application : HOLOSFIND Web Positioning.
Signature d'un partenariat avec trois moteurs de recherche - YAHOO, FAST et ALTAVISTA -
- 2002** La Société est classée 71^{ème} au palmarès Deloitte Technology Fast500, qui distingue les 500 entreprises technologiques européennes ayant réalisé la plus forte croissance. Depuis, REFERENCEMENT.COM figure chaque année parmi les lauréats du classement Deloitte.
- 2004** Lancement de la plate forme HOLOSFIND Submit pour France Telecom.
REFERENCEMENT.COM devient membre du Comité SEMPO Europe et s'affiche au 13^{ème} rang des 50 entreprises technologiques françaises les plus performantes du classement Deloitte Technology Fast50.
- Janvier 2005** Elargissement de la gamme et des solutions technologiques avec la commercialisation de HOLOSFIND PPC Management.

- Avril 2005** Création et lancement de la première filiale commerciale à New-York (USA) HOLOSFIND CORP INC
- Juillet 2005** Lancement de REFERENCEMENT.COM LTD filiale commerciale européenne basée à Londres
- Janvier 2006** Création de filiale Roumaine spécialisée dans le Back Office - HOLOSFIND SRL Roumanie.
- 2007** Changement de dénomination sociale en REFERENCEMENT.COM
- Mars 2007** Inscription sur le Marché Libre d'EURONEXT Paris avec une levée de fonds de 1,6M€.
- Mai 2007** Acquisition d'ADISEM.
- Octobre 2007** Emission d'actions à bon de souscription d'action pour un montant de 3 540 K€ réservée à des investisseurs qualifiés.
Commercialisation en ligne et en mode ASP de solutions SEO et PPC.
- Novembre 2007** Lancement de www.holosfind.com. Site de vente en ligne de logiciels de Search Marketing Advertising
- Novembre 2007** Acquisition de la société AGORAD, agence média interactive indépendante et de la société Daooda, une des premières régies publicitaires européennes.
- Janvier 2008** Lancement de la nouvelle plateforme HOLOSFIND multi langues.

5.2 Investissements

5.2.1 Principaux investissements réalisés

Les principaux investissements engagés sur les trois derniers exercices sont résumés ci-dessous :

| (en K€) | 2005 | 2006 | 2007 |
|--------------|--------------|--------------|----------------|
| Incorporels | 524,0 | 700,0 | 1 134,9 |
| Corporels | 5,4 | 2,5 | 16,2 |
| Financiers | 1,1 | 10,0 | 8 068,0 |
| TOTAL | 530,5 | 712,5 | 9 219,1 |

Se reporter à l'annexe des comptes sociaux 2007 note 3.1, 3.2, 3.3, 4.1 et 4.2 ainsi qu'au chapitre 10.2.1 de la première partie du présent prospectus.

Au titre de 2005 : Les investissements incorporels étaient pour l'essentiel relatifs aux charges et aux frais de recherches et de développement dépensés au titre de l'exercice afin d'améliorer la technologie Holosfind (524,0 K€). Alors que les investissements corporels étaient pour leur part relatifs à matériel de bureau et informatique (3,7 K€) et des installations techniques pour 1,7 K€. Les investissements financiers concernent quant à eux création de la société américaine HOLOSFIND soit 0,8 K€.

Au titre de 2006 : L'essentiel des investissements, de nature incorporelle (700 K€), est constitué comme en 2005 des charges et des frais de recherches et de développement dépensés dans le but de poursuivre l'amélioration de la technologie Holosfind.

Pour l'exercice 2007, l'essentiel du montant concerne les investissements financiers relatifs aux acquisitions des sociétés AGORAD et DAOODA pour un total de prix de cessions initial de 4 646 K€ (dont 2 871 K€ à régler d'ici le 15 juin 2008) frais d'acquisition inclus auxquels se rajoutent des compléments de prix conditionnés à la réalisation de business plan pour un montant maximum de 3 419 K€. Se reporter au chapitre 22 décrivant les contrats d'acquisitions ainsi qu'au paragraphe 4.4.3 présentant l'échéancier des paiements potentiels.

5.2.2 Investissements en cours

Les seuls investissements en cours sont toujours relatifs au développement de la technologie Holosfind.

Ces investissements sont financés sur fonds propres de l'entreprise.

Hormis les dépenses engagées relatives aux développements de ses logiciels, le Groupe n'a pas réalisé d'autres investissements.

5.2.3 Investissements à venir

Le Groupe REFERENCEMENT.COM ne prévoit pas, pour le moment, de réaliser d'investissements significatifs pour lesquels les organes de direction de la Société ont pris des engagements fermes.

6 APERCU DES ACTIVITES

6.1 La construction d'un acteur de référence sur le marché de l' « e-marketing » et de l'e-advertising

Depuis sa création en 1996 par Sylvain Bellaïche, la société REFERENCEMENT.COM a su développer un modèle économique sur Internet performant et créer un leader du référencement en France. L'année 2007 a été une année charnière et le résultat d'une stratégie réfléchie qui a fait passer la société de « pure player » du référencement à un groupe composé de 7 sociétés couvrant tous les besoins des clients annonceurs, en marketing et publicité en ligne.

Si à l'origine l'entreprise avait pour principale mission de propulser dans les premières lignes de réponses des principaux moteurs de recherche les sites Internet de ses clients qu'ils soient grands comptes, PME ou TPE, REFERENCEMENT.COM est devenu en 2007 un véritable groupe intégré couvrant l'essentiel de la chaîne de valeur de la publicité sur Internet s'imposant ainsi comme un des acteurs de référence du e-marketing et du e-advertising en Europe et un des leaders en France.

Une première évolution du statut de la société de « pure player » en matière de référencement à celui de prestataire global en marketing en ligne s'est concrétisée par l'acquisition en mai 2007, de la société logicielle ADISEM aux Etats-Unis implantée en plein cœur de la Silicon Valley qui conforte l'expertise technologique. Le groupe REFERENCEMENT.COM a créé, développé et breveté depuis 2000, sa propre technologie, la plateforme logicielle Holosfind, lui permettant aujourd'hui de gérer ses clients. Avec la fusion réussie des 2 logiciels Holosfind et Adisem, le groupe propose maintenant une suite logicielle unique, Holosfind Adisem Suite, « on demand » sur le marché.

En effet, Internet s'est imposé comme « le média » majeur qui est désormais pris en compte dans toute stratégie de publicité, de commercialisation et de marketing au sein des entreprises qu'elles soient petites, moyennes ou grandes. La demande de la part des entreprises est croissante et les évolutions rapides.

Entre le rachat de aQuantive (6 Mds\$) et Screentonic par Microsoft, celui de DoubleClik (3,1 Mds\$) par Google, celui de RightMedia (680 M\$) par Yahoo ou encore celui de TheThirdScreenMedia par AOL, ceux sont près de 10 milliards de dollars qui auront été investis dans des entreprises de marketing en 2007.

Les enjeux stratégiques, industriels et financiers sont basés entre autres sur deux axes :

- La maîtrise des services (conseil sur l'ensemble de la chaîne e-marketing) et ;
- La maîtrise des outils logiciels de reporting, de tracking et d'aide à la décision.

Avec ADISEM, le Groupe REFERENCEMENT.COM répond efficacement à ces deux types de besoins en proposant à la fois des services clé en mains, à haute valeur ajoutée, « full service » et la distribution d'une suite logicielle « self service » adaptée aux besoins d'internalisation des clients.

La seconde évolution est intervenue avec les acquisitions des sociétés AGORAD et DAOODA en France fin novembre 2007, lesquelles complètent le dispositif en offrant respectivement une agence média interactive et une régie publicitaire.

Ainsi, à travers ses filiales et ses marques, le groupe REFERENCEMENT.COM dispose aujourd'hui d'une offre unique couvrant tous les besoins de la publicité sur Internet, à savoir :

- Le référencement naturel et la gestion de liens sponsorisés avec la société REFERENCEMENT.COM,
- Des outils logiciels de «search marketing» via le pôle Holosfind Adisem Software,
- Du conseil en stratégie e-marketing et sa mise en œuvre par l'agence média AGORAD,
- De l'achat d'espaces en ligne par le biais de la régie publicitaire DAOODA.

Internet a révolutionné en quelques années le marché de la publicité. La technologie permet aujourd'hui des actions très ciblées en rendant possible la relation individuelle entre l'annonceur et le prospect et/ou client et ce au détriment des campagnes de masse sur des médias traditionnels (journaux, télévision...) améliorant ainsi le retour sur investissement des sommes engagées.

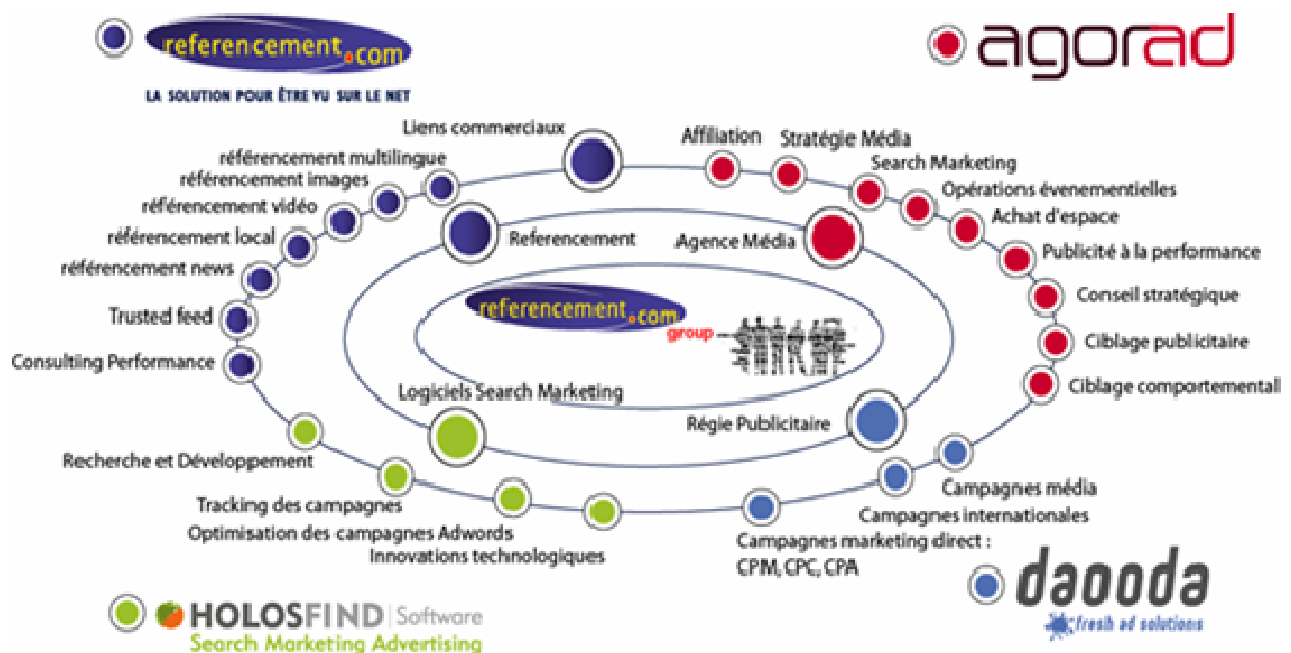
Les 4 activités du Groupe :



Fort de son capital technologique et commercial (chiffre d'affaires consolidé 2007 : 6,67 M€) construit en près de douze ans d'expérience, le groupe REFERENCEMENT.COM dispose aujourd'hui d'atouts qui devraient lui permettre de profiter au mieux de cette profonde mutation du marché et de s'affirmer comme un des acteurs de référence en marketing digital en Europe.

6.1.1 Une offre à 360° en marketing digital

Jusqu'en 2007 où REFERENCEMENT.COM a engagé une politique de croissance externe soutenue, l'activité du groupe reposait sur un business model de ventes de prestations de référencements, naturels ou payants. Grâce aux trois acquisitions réalisées en 2007, ce modèle économique s'est élargi à de nouvelles sources de revenus. Couvrant aujourd'hui l'ensemble de la chaîne de valeur de la publicité sur Internet, le groupe REFERENCEMENT.COM dispose d'une gamme de produits et services complets et uniques en France.



Le tableau ci-dessous retrace l'évolution du chiffre d'affaires par activité dans la configuration actuelle du groupe pour 2006 et 2007 alors qu'en 2005, seuls sont présentés les chiffres de REFERENCEMENT.COM SA.

| Chiffre d'affaires par activité (en K€) | 2005 Social | 2006 Conso proforma | 2007 Conso proforma |
|--|----------------|------------------------|------------------------|
| Référencement dont | 4 076 | 4 439 | 4 980 |
| <i>référencement naturel</i> | 3 255 | 3 081 | 3 452 |
| <i>liens sponsorisés</i> | 731 | 1 390 | 1 473 |
| Conseil Média | | 8 571 | 10 875 |
| Régie publicitaire | | 1 298 | 1 983 |
| Ventes de licences logicielles | | 38 | 74 |
| TOTAL | 4 076 | 14 345 | 17 912 |

6.1.1.1 Les services de référencement dits « Search Marketing » : la société REFERENCEMENT.COM

Aujourd'hui, les moteurs de recherche peuvent générer jusqu'à 50% du trafic d'un site bien référencé et optimisé. Avec le développement d'Internet, augmenter sa visibilité et donc le trafic sur son site web, est devenu un enjeu de taille pour les entreprises. Il s'agit pour cela de positionner son site web dans les premières réponses des moteurs de recherche. Le « référencement » est le nom générique francophone qui regroupe l'ensemble des techniques (comprenant les liens commerciaux) visant à optimiser la visibilité et donc le trafic d'un site dans les différents outils de recherche disponibles sur Internet (annuaires et moteurs de recherche). Le vocabulaire anglo-saxon préfère le terme de Search Engine Marketing (SEM) qui couvre à la fois les activités de Search Engine Optimization (SEO) ou référencement naturel et celles de référencement payant au clic (Pay per clic ou PPC) dont les liens sponsorisés constituent la principale composante. Les professionnels du marketing ont adopté les termes de SEO pour désigner les pratiques d'optimisation du référencement naturel (ou gratuit) lié à la position naturelle du site dans les moteurs de recherche. Les techniques de gestion de liens sponsorisés, achetés auprès des réseaux comme ceux de Google, MSN ou Yahoo s'imposent comme un segment prometteur du marché publicitaire : en pleine expansion. Selon une étude du cabinet Forrester (*Source : Journal du Net -15 oct 2007*), le marché des liens sponsorisés pourrait atteindre un chiffre d'affaires de 8 milliards d'euros en 2012 en Europe, contre 4,5 milliards aujourd'hui, soit une hausse de 80 % en 5 ans et le plus gros marché des dépenses de la publicité en ligne.

Avec la multiplication exponentielle des pages sur Internet (plus de 60 milliards, toutes langues confondues, dont plus d'un tiers recensées par les moteurs de recherche), obtenir une bonne visibilité sur le Web est devenu un véritable défi. Voir son site apparaître dans les premières pages de réponses proposées par les moteurs de recherche et, surtout, créer du trafic sur son site en provenance des outils de recherche constitue une préoccupation grandissante au sein des entreprises. C'est dans ce domaine que réside l'expertise historique de la société REFERENCEMENT.COM qui apporte une réponse sur mesure, adaptées aux budgets des clients.

Depuis plusieurs années, des sociétés se sont en effet spécialisées dans la commercialisation de liens sponsorisés en rapport avec les mots clés saisis. Un annonceur peut ainsi apparaître en tête de liste pour des produits ou des services en relation avec l'attente du consommateur. La force du système réside en ce que les annonceurs ne payent que lorsque les internautes cliquent sur le lien commercial affiché.

Sachant que seulement 92% des utilisateurs d'Internet ne vont pas au-delà de la deuxième page de résultats lorsqu'ils font une requête sur un moteur de recherche type Google ou Yahoo, être bien référencé sur ces outils s'avère vital pour les sites, l'enjeu étant de figurer parmi les premières lignes de réponses en référencement naturel (gratuit) et en référencement payant (liens sponsorisés), notamment sur les moteurs de recherche les plus utilisés, tels que Google, Voilà et Yahoo, lesquels captent plus de 90% des requêtes sur Internet (*source NetRatings et Ad'Oc*). Google s'arrogeant à lui seul 83,4% du trafic dans l'hexagone.

Il est donc essentiel pour un site web d'avoir une stratégie de visibilité sur les outils de recherche. Le référencement est « le cœur du réacteur » pour un site Internet afin de créer du trafic et des ventes.

Page d'accueil :

referencement.com
La solution pour être vu sur le net

N° Indigo 0 825 871 871 Login Client

Groupe Referencement.com Société Référencement Google Nos offres de référencement Holosfind Adisem Suite Partenaires Contact Audit gratuit

**"Grâce à Referencement.com,
mon site internet est en premières réponses
des outils de recherche"**

[Demander un devis, une information](#)

Services sur mesure
Solutions de référencement
Solutions de référencement indispensables pour être en premières réponses sur Google, MSN, Yahoo...
Une gamme de produits pour tous les budgets :
• Référencement adapté à tous les sites web
• Référencement multilingue
• Référencement Liens Sponsorisés
• Trusted Feed
• Solutions réservées aux clients Orange Business Services
• Consulting performance
[Découvrir nos offres](#)

Logiciel de référencement

Économisez jusqu'à 40% sur vos budgets de liens sponsorisés !
Holosfind Adisem Suite est la seule plateforme intégrée, disponible On demand en 24/7, qui permet un accès en temps réel à la gestion complète de vos campagnes de Search Marketing Advertising.
Avec le Service Adisem Suite améliorez le ROI et les ventes de votre site Web. Quelque soit votre budget, Holosfind Adisem Suite vous offre la meilleure solution !
[en savoir plus](#)

La presse en parle
■ 17.03.2008 - Daouda et Zango annoncent un partenariat exclusif sur la France [plus]
■ LeJournalduNet, 17.03.2008 - CHAT César Henao Referencement.com "Nous privilégions un contenu par domaine et par langue" [plus]
■ 21.02.2008 - Referencement.com choisit un banquier comme directeur administratif et financier en préparant son transfert sur Alternext...[plus]
[Tous les articles](#)

Avec Referencement.com le N°1 du marché Français, j'optimise mes campagnes de référencement et de liens sponsorisés
Referencement.com, pionnier dans le domaine du marketing de recherche et n°1 français du Search Marketing, détient toutes les solutions et produits pour référencer et positionner durablement et efficacement votre site Internet sur Google, Yahoo, Msn, Voila...
PME/PMI Grande comptes sites marchands profitez de nos 11 années d'expertise et de notre

Le spot télé de Referencement.com

« Grâce à referencement.com mon site internet est en premières réponses »

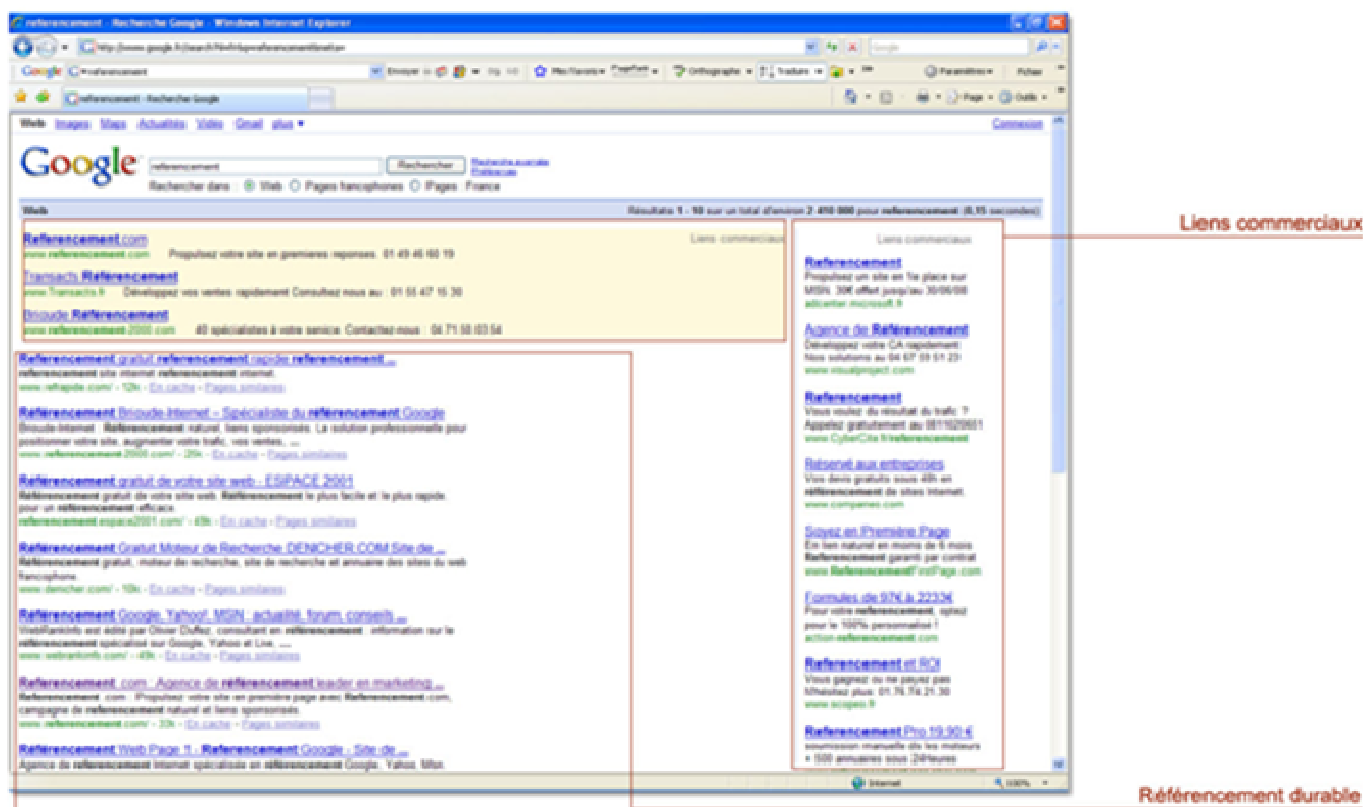
<http://www.referencement.com/>

Distinction entre référencement naturel et référencement payant :

La capture d'écran ci-dessous présente la première page des sites référencés sur la base du mot clé « référencement » sur le moteur de recherche Google. La structure de cette page répond à une logique très précise de construction où coexistent des sites issus d'un référencement naturel captant d'après la société environ 70% du trafic, et des liens sponsorisés vers des sites ayant opté pour un référencement payant (30% du trafic).

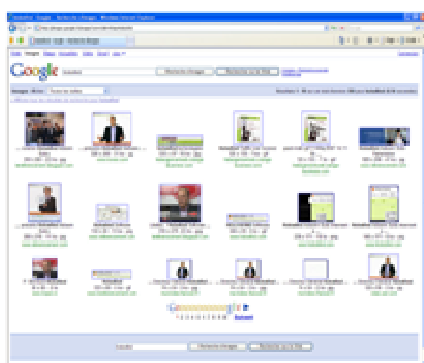
La société REFERENCEMENT.COM dispose d'une offre de services adaptée à chacune de ces stratégies de référencement. Plus il y a de sites Internet, plus il existe de formats de réponse (texte, image, vidéo, géolocalisation) plus les clients auront besoin de conseils et de prestations.

Exemple de réponses disponibles sur Google :



Les captures d'écran ci-dessous présentent quant à elles les premières pages des sites référencés sur le site Google sur la base du mot clé « référencement » pour une recherche d'images, de vidéo et une situation géographique. Ces recherches sont dorénavant de plus en plus utilisées.

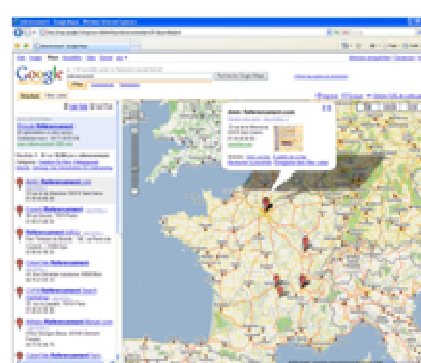
Référencement image :



Référencement vidéo :



Référencement géographique :



A - Le référencement naturel

L'offre de référencement naturel proposée par la société REFERENCEMENT.COM repose sur deux variables stratégiques d'un site web, à savoir, son contenu textuel et image, d'une part, et les paramètres de son environnement technique, d'autre part. Il s'agit d'une offre sur mesure destinée à favoriser la visibilité du site web du client dans les résultats naturels des principaux moteurs de recherche, organisée autour d'un processus de validation à chaque étape dans la phase de préparation et tout au long de la prestation pour vérifier les résultats obtenus. Elle évolue en fonction des sites et de la nature du produit acquis par le client.

L'expertise apportée par les équipes de la société REFERENCEMENT.COM s'appuie sur la méthodologie FIND développée depuis 12 ans par la Société. Celle-ci aborde un champ d'intervention

exhaustif et complet pour englober la demande multifonctionnelle de chaque site client traité. La vocation du référencement naturel est de classer les informations publiées sur le web, en fonction de leur pertinence. La méthode utilisée ne peut être autre que manuelle. Aussi, les résultats s'observent sur le long terme. Plusieurs grandes étapes sont nécessaires pour optimiser cet outil de visualisation, de communication et de publicité :

La méthode de référencement, la méthode « Find » respecte les règles imposées par les outils de recherche.

- 1- Analyse
- 2- Stratégie
- 3- Engineering
- 4- Reporting.

L'ensemble des opérations permet de rendre compatible la structure et le contenu des sites web avec les outils de recherche et d'offrir une visibilité forte sur les mots clés cœur de cible des clients.

Comme les moteurs de recherche modifient de temps en temps leurs algorithmes, il est donc essentiel de vérifier régulièrement le positionnement du site sur leurs pages de résultats et de modifier les optimisations.



Les moteurs de recherche, et plus particulièrement Google, ont élargi le spectre de leur recherche vers la recherche universelle en utilisant la vidéo, l'image et la géo localisation dans leurs résultats.

A ce jour, près 10% des recherches effectuées sur le web sont des recherches images. La recherche de vidéo et de données de géo localisation constituent également une part de plus en plus importante dans la nature des recherches des internautes. La veille technologique et stratégique sur le marché du Search Marketing que la société effectue, ainsi que son savoir faire technologique acquis depuis plus de 12 ans, ont poussé la société REFERENCEMENT.COM à élargir son offre et ses conseils en référencement sur ces nouveaux supports.

Intégrer des communiqués de presse, reportages, cartes géographiques, images et/ou vidéos dans les plateformes et sites web et les « tagger » de mots clés permet à une société d'améliorer son « TrustRank » (degré de confiance que le moteur de recherche attribue) et ainsi de capitaliser de nouveaux points de référencement sur sa page (site web). Avec la recherche universelle, cette stratégie s'avèrera être un mode de référencement plus attractif et certainement plus efficace pour les sites web des clients (accroissement de la visibilité par les mots clés alloués à une image, une vidéo, une carte géographique).

B - Le référencement payant, les liens commerciaux

Les liens sponsorisés (ou liens commerciaux ou liens promotionnels) sont des liens qui apparaissent généralement sur la droite des résultats dans les moteurs de recherche. Contrairement aux autres liens (résultats naturels), il s'agit de liens publicitaires. L'intérêt principal des liens commerciaux est qu'ils garantissent une présence immédiate et optimale du site sur les moteurs de recherche. Ces liens sont directement commercialisés par les moteurs de recherche sous forme de mise aux enchères des mots-clés saisis.

Les liens sponsorisés présentent l'avantage d'être en relation directe avec les requêtes d'internautes qui sont dans une phase active de recherche, voire d'intention d'achat. Ils sont donc beaucoup plus efficaces que tous les autres supports de publicité en ligne tels que bannières ou encore e-mailing publicitaire et affichent un ROI (retour sur investissement) de 29% contre 12% pour des bannières au coût pour 1 000, 16% pour des bannières au coût par clic et 24% pour des e-mails (*source Jupiter Research*). De plus, pour un client, le coût d'acquisition des liens sponsorisés est faible (6 fois inférieur) comparé à celui des bannières publicitaires. Le référencement payant étant, en outre, jugé comme beaucoup moins intrusif que les publicités en ligne par les internautes, il est de plus en plus utilisé et représente aujourd'hui 40% des dépenses marketing en ligne.

Une campagne de liens sponsorisés permet à l'annonceur d'acheter sa position dans l'affichage des résultats publicitaires des moteurs de recherche à côté des liens dits naturels (se reporter au graphique page 35) et aussi de se garantir d'une visibilité importante. L'annonceur paiera selon le nombre de clics qui aura été enregistré sur le lien de son annonce. Les mots clés ou des combinaisons de mots clés, sont vendus aux enchères. Plus l'enchère d'un mot clé acheté par l'annonceur sera élevée, plus il aura de chances de voir son site apparaître dans les premiers résultats de la liste des liens payants. Si l'annonce est consultée alors l'annonceur paye chaque clic à la valeur de l'enchère en cours sur son lien.

Afin de proposer un schéma optimal de campagne, la Société a mis au point une méthodologie éprouvée (FIND liens sponsorisés) :

- Analyse SWOT (forces, faiblesses, opportunités, menaces) du site client, de son contenu et de ses opportunités de communication/ventes ;
- Etude du positionnement de la concurrence (stratégie annonceur leader, annonceur suiveur...) ;
- Analyse structurelle (structure technologique du site, composition du trafic, inventaire de popularité,...) ;
- Ciblage potentiel et cœur de cible (stratégie de pénétration des messages) ;
- Définition de la couverture de cible (définition et choix des réseaux de la campagne) ;
- Matrice de requête (conseil et définition des mots-clés pertinents à fort pouvoir de conversion) ;
- Définition des pages de réponse de l'annonce : conseil, choix et mise en place sur les pages spécifiques (temporaires ou non) du site web du client destinées à recevoir les clics des campagnes pour augmenter la transformation ;
- Définition des accroches et descriptifs des annonces mises en ligne ;
- Analyse des résultats et stratégie d'optimisation des messages et des investissements journaliers en vue du meilleur ROI ;
- Plateforme de gestion des enchères en ASP ;
- Reporting des performances par réseaux, par moteurs et par mots clés ;
- Analyse et enchères en fonction des heures et minutes / région.

La société REFERENCEMENT.COM achète des liens sponsorisés, notamment pour son offre de liens sponsorisés, à Google Adwords, Yahoo Search Marketing, MSN et Orange qui cumulent l'essentiel du trafic et représentent une couverture de cible supérieure à 90%.

L'offre de la société REFERENCEMENT.COM en matière de liens sponsorisés est une offre sur mesure et complète pour optimiser et maximiser les investissements consentis par le client et lui fournir le meilleur retour sur investissement (ROI) de la campagne programmée. Un des atouts clés de la société réside dans ses outils logiciels propriétaires permettant de fournir aux clients un reporting détaillé et précis de la campagne menée contribuant ainsi à nouer des relations de confiance avec les clients grâce à une grande transparence.

Ce reporting offre également aux décideurs et managers de sites en quête d'amélioration et d'optimisation des trafics, une mesure des performances qui leur permet au quotidien de procéder aux

arbitrages pertinents en terme d'investissements e-publicitaires pour attirer de nouveaux clients et augmenter les paniers moyens des ventes en ligne.

C - Des équipes commerciales dédiées

Sous l'impulsion d'une Direction expérimentée, l'équipe dédiée à l'activité historique de référencement compte 41 collaborateurs.

Chaque client dispose d'un consultant assurant la prestation de conseil et disposant de relais auprès d'opérateurs assurant le travail d'optimisation du site pour lequel seule une intervention humaine manuelle est possible. Cette interface privilégiée du client permet à la société REFERENCEMENT.COM d'assurer un service répondant de manière optimale à ses attentes, de les fidéliser et de faire évoluer la plateforme logicielle grâce à l'expression des besoins faite aux consultants.

Chacun des 10 consultants est responsable d'un portefeuille de 40 à 60 clients et dispose d'une équipe (2 à 3 personnes) basée en Roumanie. Tous en charge du développement de leur portefeuille, ils visent à fidéliser leurs clients en s'assurant de la qualité des services et des prestations fournies. Le fruit de cette politique commerciale exigeante, axée sur la qualité de la relation client et sa pleine satisfaction, permet à la société REFERENCEMENT.COM d'afficher :

- ✧ Un taux de reconduction et de fidélisation supérieur à 50%,
- ✧ Un taux de progression moyen des contrats clients de 15% par an sur les deux dernières années ;
- ✧ Un taux de complète satisfaction client de 55%, en corrélation avec le taux de reconduction ;
- ✧ Un portefeuille client stable.

| | 2005 | 2006 | 2007 |
|------------------------|------|------|------|
| Taux de renouvellement | 51% | 50% | 52% |

D - Le modèle économique

L'offre de la société REFERENCEMENT.COM couvre une cible clientèle étendue et représentative de l'ensemble des activités du tissu économique : grands, moyens et petits annonceurs opérants sur différents marchés, parmi lesquels grandes et petites sociétés « pure players » d'Internet. Le Groupe développe des missions de visibilité et de positionnement pour des grands comptes qui visent à asseoir leur notoriété par le biais d'Internet, ainsi qu'avec des PME, qui réalisent l'essentiel de leur chiffre d'affaires sur Internet et poursuivent des stratégies de captation de nouveaux clients et d'augmentation de leurs ventes sur ce média de manière durable et palpable. Dans un marché gouverné par la demande des sociétés, le Search Marketing présente effectivement l'avantage d'être accessible à un grand nombre de structures sans distinction de taille ou de budget.

Jusqu'au courant de l'exercice 2007, les prestations de la société REFERENCEMENT.COM étaient exclusivement commercialisées en « full service » comprenant à la fois :

- Une activité de consulting de référencement naturel,
- Des achats et gestion de campagnes en référencement payant.

Le chiffre d'affaires de l'activité consulting en référencement naturel est généré par le biais de contrat d'accompagnement annuel dont le montant moyen s'établit en 2007 à environ 4 900 €. Ces contrats couvrent une prestation globale comportant à la fois du conseil ainsi que l'accès aux outils logiciels de la Société.

Le modèle économique de l'activité « gestion de liens sponsorisés » est pour sa part fondé sur des frais fixes et une commission sur les achats facturés par les outils de recherche.

Au cours des trois derniers exercices, le budget global moyen par client affiche une certaine stabilité traduisant d'une part, la prise de conscience par les clients, qu'il s'agisse de grands comptes ou de PME, de l'importance du marketing on-line et d'autre part, la qualité du retour sur investissement qu'ils peuvent en attendre.

Répartition du chiffre d'affaires de l'activité de la société REFERENCEMENT.COM sur l'année 2007 :

| Activités | Moyenne annuelle Exercice 2007 |
|--|-----------------------------------|
| Part du référencement naturel | 68% |
| Part des liens commerciaux | 27% |
| Part de ventes de licences logicielles | 3% |
| Divers | 2% |

Il est à noter que jusqu'à fin 2007, la terminologie « Vente de licences logicielles » représentait la part globale de services de référencement. Elle n'était qu'un revenu accessoire, lié à la prestation de référencement mais ne constituait pas une activité à part entière. A compter de 2008, grâce aux développements successifs de la Suite Holosfind, la vente de logiciel constituera une offre spécifique. Se reporter au chapitre 6.1.4.2.

6.1.1.2 La vente de solutions logicielles Holosfind Adisem Suite :



Gérer ses campagnes de liens sponsorisés, comprendre comment elles s'intègrent dans la globalité d'un plan média est un enjeu majeur pour l'ensemble des sociétés recherchant à être visible sur le Net. Fort de son expérience acquise dans son activité historique de prestataire de services en référencement naturel et payant décrite ci-dessus, le groupe REFERENCEMENT.COM a développé une activité d'éditeurs de logiciels destinée à des entreprises disposant de ressources marketing propre et souhaitant internaliser les outils de mesure de leur politique marketing sur Internet.

Cette activité consiste à proposer en libre-service à ses clients, le recours à ses seuls outils logiciels qui recèlent l'expertise de la société en matière de processus et des techniques de search marketing. Aujourd'hui, la gamme Holosfind Adisem Suite permet à toutes les sociétés de contrôler parfaitement toutes les étapes du processus de gestion d'une campagne de liens sponsorisés.

Pour faire face à des dépenses marketing de plus en plus importantes, il devient essentiel pour un site Web de tester et d'affiner chaque modèle de campagne d'acquisition et de fidélisation (bannières, liens sponsorisés, e-mailing, affiliation, etc.) suivant son propre business model : B to C ou B to B, e-commerce ou site média. Au delà de la simple transformation, l'investissement marketing doit prendre en compte le coût d'acquisition du client. Les nouvelles solutions techniques du logiciel Holosfind viennent compléter la palette des outils d'exécution et de mesure des campagnes avec des fonctionnalités d'automatisation, permettant de gérer au mieux des investissements réguliers.

A - La gamme Holosfind

Issue de la fusion des plateformes Holosfind développée depuis 2001 par la société REFERENCEMENT.COM et Adisem Software, après le rachat de la société Adisem en mai 2007 (se reporter au chapitre 11), la suite logicielle Holosfind se décline en 5 applications simples et innovantes couvrant tous les besoins en matière de Search Marketing Advertising, qu'ils émanent d'entreprises individuelles, de PME ou de grands groupes :

- **Holosfind Bid Optimizer**, instrument de gestion et d'optimisation dynamique des enchères ;
- **Holosfind Keyword Generator**, générateur de mots-clés qui permet de sélectionner les mots-clés les plus rentables pour les campagnes de Search Marketing Advertising ;
- **Holosfind Click Quality**, outil de contrôle et d'amélioration des visites en provenance des programmes Google AdSense et Yahoo Publisher Network ;
- **Holosfind Web Ranking**, application pour tous les sites Internet qui cherchent à mesurer leur positionnement en référencement naturel ;
- **Holosfind Universal ROI**, solution complète pour mesurer la performance et le retour sur investissement de toutes les campagnes E-Marketing en temps réel.

1^{ère} application : « Holosfind Bid Optimizer » : Il s'agit d'une solution simple et facile à utiliser pour gérer les enchères des campagnes de liens sponsorisés sur tous les moteurs de recherche. Directement connecté à Google et à d'autres outils de recherche, ce logiciel est programmé pour améliorer au quotidien les enchères des mots-clés, leur conversion et maximiser ainsi les budgets.

Les six avantages de l'Holosfind Bid Optimizer :

1. Un algorithme unique qui pousse la gestion intelligente des enchères à son maximum tout en évitant un concept « boîte noire » ;
2. Une amélioration immédiatement les indicateurs de performance : Trafic, Conversion Ventes, Notoriété ;
3. Une maîtrise optimisée des budgets clients ;
4. Un accroissement du retour sur Investissement des campagnes ;
5. Une détection du comportement de la concurrence sur les enchères, avec une réaction appropriée ;
6. Un fonctionnement efficace à la fois sur des mots clés à fort ou à faible volumétrie.



2^{ème} application : « Holosfind Keyword Generator » : Cet outil permet de sélectionner les mots clés les plus rentables pour les campagnes de Search Marketing Advertising et ce dans plus de 35 langues

différentes. Son système d'analyse de pertinence mesure le volume et l'attractivité de centaines de milliers de mots-clés.

Les six avantages de l'Holosfind Keyword Generator :

1. Une simplicité d'utilisation par son intégration avec Holosfind Bid Optimizer ;
2. Une analyse de la volumétrie et de la pertinence des mots clés ;
3. Une plus grande valeur ajoutée et de combinaison dans le choix des mots clés ;
4. Un accroissement du retour sur Investissement des campagnes ;
5. Un contenu sans cesse enrichi par un module d'auto apprentissage couplé à l'ensemble des moteurs de recherche ;
6. Une gestion intelligente des mots-clés négatifs pour augmenter les performances de la campagne ;

HOLOSFIND | Adisem Suite

Client: AMM | Bid Optimizer | **Keyword Generator** | Click Quality | Account

Keyword Generator
Select the most profitable keywords for your Search Marketing Advertising campaigns

1 United States / English >

2 Search keywords >

referencement >

Search engine >

3 Here is the resulting list of keywords.

referencement.com
referencement gratuit
référencement
ppc applications
ppc programs
campagne software
website search engine optimization
popular search engine
search engine.com
search engine submission software
improve search engine ranking

Export
Text Export

200 results for 'Search engine ':
Create keywords in Campaign: referencement.com
Adgroup: [dropdown]

- search engine secrets
- news search engine
- lyric search engines
- website search engine optimization
- search engine com
- search engine submission software
- how search engines work
- christian search engine
- vista search engine
- improve search engine ranking
- file search engine

Legend

Volume : low (bar chart), medium (bar chart), important (bar chart)

attractiveness : low (star), medium (star), important (star)

Privacy Policy - Terms of Service - A propos d'Adisem | Adisem, une société d'HOLOSFIND Inc. © 2007

3^{ème} application : « Holosfind Click Quality » : Ce logiciel 'adresse aux annonceurs qui utilisent les programmes Google AdSense et Yahoo Publisher Network. Il permet d'afficher des annonces exclusivement sur les sites choisis.

Les six avantages de l'Holosfind Click Quality :

1. Un système de filtrage intelligent qui permet de bénéficier du trafic additionnel généré par des programmes de type Google AdSense et Yahoo Publisher Network ;
2. Une maîtrise complète de la provenance de vos visiteurs : indication de la provenance, du nombre de pages lues, ainsi que du temps passé ;
3. Un classement des sites dans notre réseau qualité ;
4. Un accroissement significatif du trafic qualifié ;
5. Une géo localisation des visiteurs sur Google Maps ;
6. Un accroissement du retour sur investissement des campagnes.

HOLOSFIND Adisem Suite

Navigation: Bid Optimizer | Keyword Generator | **Click Quality** | Account

Period: Jan 01, 2008 - Jan 31, 2008
 Last Month
 Jan 01, 2008 - Jan 31, 2008

Display: Sites you have not yet listed

How can you use this page?
 We display by default the suspect sites which are neither black or white listed by you. Look at each of them, then decide:

- You don't want this site: Black list (X) this site, it will be removed from your campaigns
- You love this site: White list (OK) this site, we will not display it anymore, you will continue to receive traffic

| Site | Visit Dur. | Page Dur. | Pages | Visits | OK | X |
|----------------------|------------|-----------|-------|--------|----|---|
| www.programme-tv.net | 227.3 s. | 58.8 s. | 3.88 | 48 | OK | X |
| fr.netlog.com | 138.0 s. | 79.2 s. | 1.74 | 31 | OK | X |
| www.fr.fr | 46.5 s. | 13.1 s. | 3.50 | 10 | OK | X |
| www.lettre | 181.9 s. | 49.4 s. | 3.67 | 9 | OK | X |
| www.dicod | 10.1 s. | 16.2 s. | 1.11 | 9 | OK | X |
| www.aquab | 49.6 s. | 28.4 s. | 1.67 | 9 | OK | X |
| www.annut | 57.1 s. | 26.6 s. | 2.14 | 7 | OK | X |
| www.fesko | 60.4 s. | 32.3 s. | 1.66 | 7 | OK | X |
| jamet1.free.f | 10.3 s. | 7.0 s. | 1.43 | 7 | OK | X |
| www.koreu | 9.2 s. | 5.7 s. | 1.57 | 7 | OK | X |
| www.progr | 220.9 s. | 52.8 s. | 4.17 | 6 | OK | X |
| www.2nice | | | | | | |
| www.faut-r | | | | | | |
| www.web- | | | | | | |
| www.humo | | | | | | |
| www.breiz | | | | | | |
| www.lunio | | | | | | |
| www.toutlu | | | | | | |
| www.web-p | | | | | | |
| www.tourism | | | | | | |
| www.webmat | | | | | | |
| www.blader | | | | | | |
| www.lelombr | | | | | | |
| www.lexpress | | | | | | |
| www.francet | | | | | | |
| www.cela.azur | | | | | | |
| city.zorgloa | | | | | | |

40 visits originating from www.tourisme.fr

| Visit Dur. | Page Dur. | Pages | Date | IP | City | Country |
|------------|-----------|-------|----------------|----------------|-------------------------|-------------|
| 101.2 s. | 20.2 s. | 4 | 07-26 22:59:27 | 90.2.1.81.128 | Songes-en-Sologne | France |
| n/a | n/a | 1 | 12-31 01:17:20 | 212.223.162.38 | V | France |
| 99.8 s. | 99.0 s. | 1 | 12-32 02:17:06 | 83.156.154.119 | Saint-Roman-sous-Venisy | France |
| n/a | n/a | 1 | 12-32 07:18:36 | 90.1.1.225.133 | Coudréac | France |
| 5.0 s. | 2.0 s. | 2 | 12-32 07:18:31 | 82.242.179.201 | Valence | France |
| n/a | n/a | 1 | 12-32 08:09:11 | 82.224.149.38 | Montpellier | France |
| n/a | n/a | 1 | 01-14 07:52:59 | 81.255.105.194 | Paris | France |
| n/a | n/a | 4 | 01-17 12:37:36 | 82.121.149.40 | Coubert | France |
| 466.0 s. | 116.5 s. | 4 | 01-17 14:33:17 | 88.139.141.228 | Luchel | France |
| 91.6 s. | 22.0 s. | 4 | 01-18 02:43:46 | 90.215.94.82 | Cand | France |
| 74.1 s. | 12.3 s. | 1 | 01-18 05:28:44 | 83.192.166.168 | Feyth | France |
| 118.3 s. | 58.0 s. | 2 | 01-18 12:42:35 | 88.182.221.46 | Paris | France |
| n/a | n/a | 2 | 01-20 13:17:12 | 81.646.22.109 | Schüttigheim | France |
| n/a | n/a | 1 | 01-22 06:55:17 | 90.42.167.30 | Paris | France |
| 67.1 s. | 33.5 s. | 2 | 01-25 02:21:16 | 81.63.162.137 | Coubles | Switzerland |
| 50.5 s. | 4.2 s. | 8 | 01-27 08:58:05 | 82.232.111.190 | Meudon | France |
| n/a | n/a | 1 | 01-28 05:31:06 | 194.2.179.85 | Paris | France |

Tourisme en France - L'office de Tourisme, votre conseiller en séjour

Découvrez la destination | Préparer son voyage | Se loger | Evénements | Partir en week-end | Séjours insolites | Découvrir les terroirs

Rechercher un Office de Tourisme

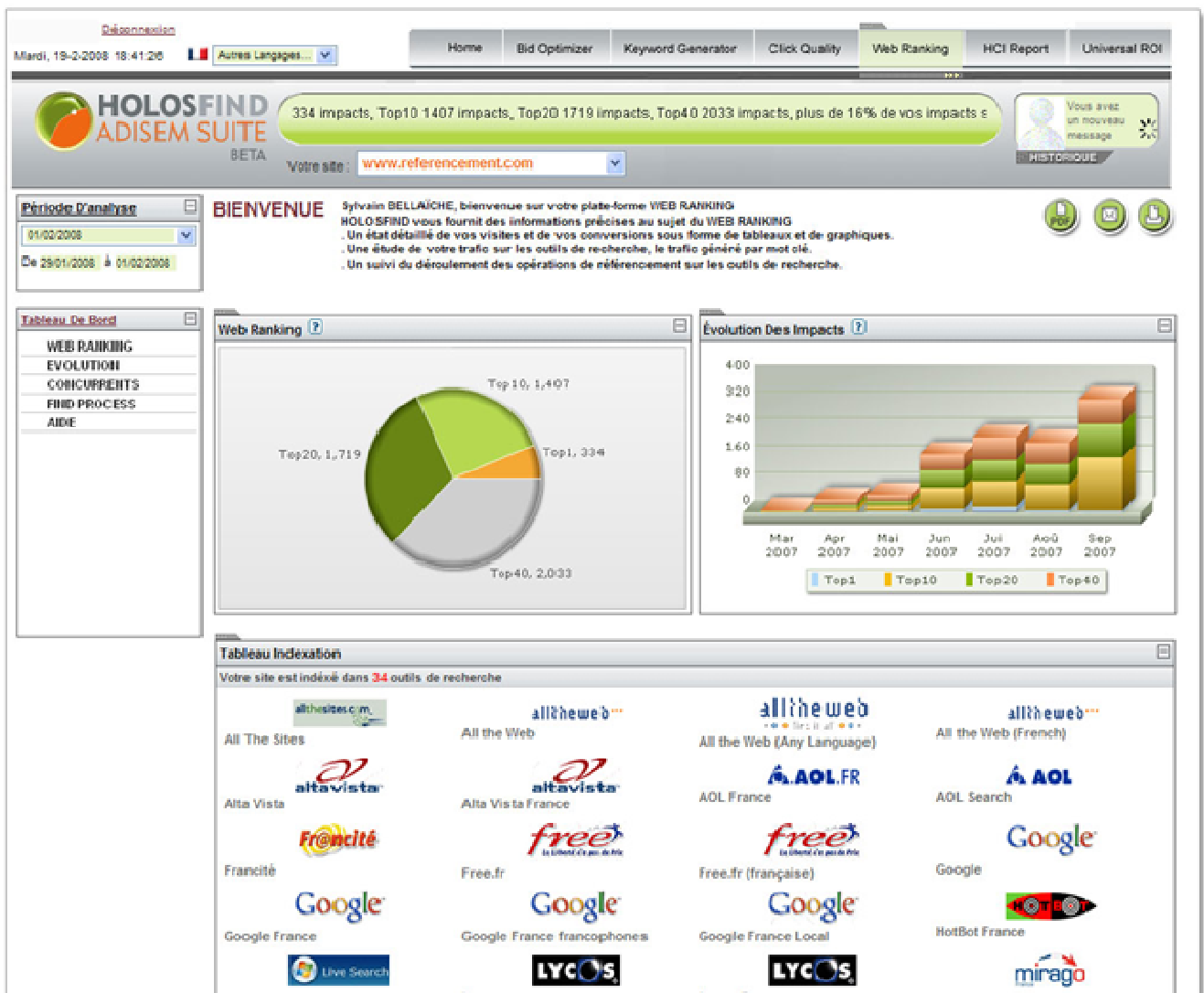
LIENS UTILES | Carte | Espace pro

CONNEXION OFFICE DE TOURISME **

4^{ème} application : « Holosfind Web Ranking » : Cette application est destinée à tous les sites Internet qui cherchent à mesurer leur positionnement en référencement naturel. Holosfind Web Ranking détecte également les variations de positionnement des sites concurrents et permet d'affiner en conséquence la stratégie d'un site.

Les six avantages de l'Holosfind Web Ranking :

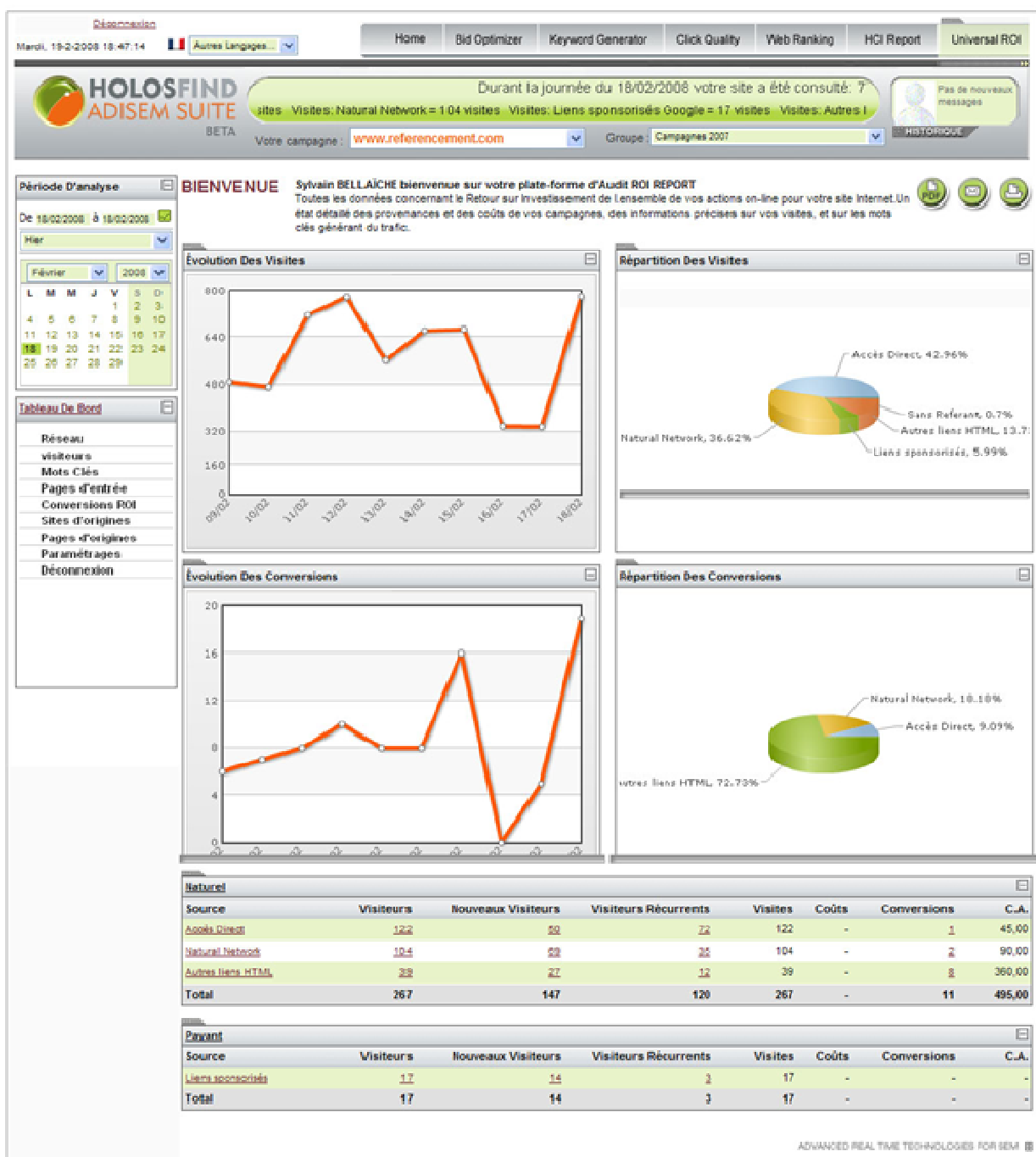
1. Une visibilité et positionnement en référencement naturel pour le Top 1, Top 10 et Top 20 sur tous les moteurs de recherche. Audit de positionnement sur toutes les pages ;
2. Une évolution du positionnement au travers de plus de 150 critères, mot clé par mot clé, moteur de recherche par moteur de recherche ;
3. Des analyses historiques comparées ;
4. Une facilité d'utilisation grâce à une interface simple et conviviale ;
5. Une analyse par rapport à la concurrence ;
6. Des outils de reporting avec synthèse graphique sur la concurrence, les mots clés, les moteurs de recherche.



5^{ème} application : « Holosfind Universal ROI » : Il s'agit d'une solution complète pour mesurer la performance et le retour sur investissement de toutes les campagnes E-marketing en temps réel. Son interface simple d'utilisation facilite le suivi ainsi que la gestion des budgets et des résultats.

Les six avantages de l'Holosfind Universal Roi:

1. Une évaluation du retour sur investissement en temps réel sur l'ensemble des campagnes
2. Une analyse détaillée de l'ensemble de vos critères de performance
3. Une segmentation du chiffre d'affaires et de la rentabilité
4. Une organisation de vos données par source de trafic : référencement naturel, liens commerciaux, accès direct
5. Une analyse des conversions par source de trafic
6. un reporting pour l'ensemble des réseaux : Google, Yahoo, MSN



B - Un modèle économique de vente en ligne en mode ASP

Le groupe REFERENCEMENT.COM commercialise sa suite logicielle en mode ASP (Application Service Provider) sur Internet.

Les ventes en ligne peuvent se faire directement sur le site de la Société mais également sur des sites partenaires. Ainsi, le groupe a conclu un accord non exclusif avec un acteur clé en France, Orange Business Service, qui commercialise son offre et s'apprête à faire de même avec d'autres groupes leaders dans le domaine de l'hébergement en Europe et aux Etats-Unis.

orange Business Services

hébergement web | espace client | Orange Business Services | rechercher sur le site

bienvvenue chez Orange Business Services France pour les petites et moyennes entreprises

commande directe | support & guide

accueil | noms de domaine | hébergement mutualisé | hébergement dédié | e-commerce | sites web | sauvegarde en ligne | référencement

accueil → référencement → holosfind Technologies → Traffic Live Connect

Référencement & audience

- référencement
- holosfind Technologies
- Web ranking
- Traffic report
- Traffic Live Connect
- ROI report ROI

Holosfind Traffic Live Connect

Envoyer à un ami | Imprimer cette page

Capturez vos clients avec une stratégie One to One

Suivez en temps réel le parcours de chaque visiteur de votre site. Établissez le contact avec l'internaute et échangez des informations.

900 € HT par an

commander

Mise en service : 100 € HT.

Offre exclusivement réservée aux clients des solutions Hébergement Web Orange Business Services.

Caractéristiques essentielles

Pour qui ?

- Aux sites marchands qui souhaitent donner du service instantané et en temps réel aux clients
- Ceux qui souhaitent être plus proches de leurs clients et leurs offrir une aide personnalisée
- Ceux qui veulent vendre des produits additionnels

Bénéfices

- Suivre et d'atteindre en ligne vos internautes
- Donner l'information dont les internautes ont besoin dans le cadre d'une stratégie "one to one".
- Obtenir un instantané précis de votre trafic.

Reporting

- La supervision en temps réel de la fréquentation de votre site web
- Un écran de surveillance pour le suivi des internautes connectés sur votre site
- L'identification directe de tous vos visiteurs
- L'instantané précis de votre trafic
- La détection du comportement de vos visiteurs
- L'envoi de documents et liens URL aux clients
- Une information précise et pertinente délivrée à chaque internaute
- Une fenêtre d'interception, d'échange personnalisée
- Une solution de Web Call back

Besoin d'aide ?

Contactez notre partenaire référencement.com

Orange Business Services

du lundi au vendredi de 9h00 à 18h00

- Poser vos questions par e-mail
- Voir tous les contacts

Informations commande

- Traitement de ma commande
- Conditions générales de vente Référencement.com
- Voir toutes les FAQs

Questions fréquentes

Comment pourrais-je mesurer les résultats de ma campagne de référencement ?

Quel est mon code d'accès à la console HOLOSPIND ?

Voir toutes les FAQs

témoignage

"HOLOSPIND est la technologie incontournable à une gestion optimisée de son positionnement."

Jean Pierre Govekar
Journal 20 minutes

Les clients achètent des licences d'utilisation au choix pour un ou plusieurs logiciels ou pour la suite complète.

Encore récente, cette offre n'a généré que peu de revenus en 2007 mais devrait constituer un important relais de croissance pour le groupe dans les années à venir.

Depuis janvier 2008, la nouvelle gamme Holosfind Adisem Suite est commercialisée en 22 langues. Au 15 février 2008, 43 abonnements au logiciel Holosfind Adisem Suite avaient déjà été souscrits.

Le groupe REFERENCEMENT.COM estime qu'à court terme cette activité de vente d'abonnements pourrait également générer des prestations de consulting ponctuelles, l'idée étant de conquérir le client par l'outil technique et de le fidéliser par le service.

6.1.1.3 Le conseil en marketing interactif : AGORAD

Rachetée en novembre 2007, AGORAD, est une agence média spécialisée dans les problématiques e-commerce, et plus spécifiquement dans la maîtrise des coûts d'acquisition des actions online.



Composée d'une équipe d'une vingtaine d'experts en conseil stratégique, de l'achat d'espace, du search marketing et du marketing à la performance, AGORAD intègre de manière transversale les différents leviers de recrutement on-line et accompagne ses clients dans l'élaboration et la mise en œuvre de leurs stratégies interactives.

La capture d'écran montre l'interface du site web d'AGORAD. À gauche, un menu vertical propose des liens : Accueil, Actualités, Interactive Window, L'agence, Le groupe, Expertise, Références, Recrutement, Contact, Investisseurs, Presse. En dessous, une section 'Espace client' avec des champs pour login et password, et un bouton 'OK'. Une section 'Newsletter' est également visible. La partie principale du site présente une bannière pour 'Interactive Window by agorad' avec le texte : 'Morgan choisit Interactive Window by Agorad pour promouvoir ses soldes ! Rendez la vitrine de votre boutique interactive ! Restez en contact avec vos clients 24h/24 et 7 J/7'. En dessous, une image d'une femme travaillant sur un ordinateur est accompagnée du texte : 'COMMENT FAIRE CROÎTRE MON PROGRAMME D'AFFILIATION ?'. Plus bas, le site se présente comme la '1ère agence média interactive indépendante' et affiche une série de logos de clients : INTERMARCHÉ, 3 SUISSES, monabanq, Daniel Jouvanne, BECQUET, KIABI.com, et coriois.

AGORAD a développé parallèlement une activité de veille et de conseil, dans l'optique de faire croître significativement la part d'Internet dans le chiffre d'affaires global de l'activité de chacun de ses clients, mais aussi de les aider à anticiper les évolutions du marché.

A - Conseil en Stratégie - de la vision à l'action -

Aujourd'hui, les innovations se succèdent à un rythme effréné en terme de mode de communication et d'outils publicitaires. C'est à travers son département conseil, qu'AGORAD aide ses clients à faire le tri parmi les gadgets et les véritables innovations qui vont leur permettre d'augmenter la part d'Internet dans leur activité et de prendre une longueur d'avance sur leurs concurrents.

AGORAD vise à positionner l'activité de ses clients au cœur du on-line de demain.

B - Performance Marketing - Maîtrise du coût d'acquisition -

AGORAD propose un panel d'offres uniques fondées sur la maîtrise du coût d'acquisition tout en offrant une visibilité induite gratuite. Après avoir fixé ses objectifs de retour sur investissement, la technologie d'AGORAD diffuse automatiquement la campagne sur les emplacements et les sites les plus performants et au prix le plus bas afin d'atteindre les meilleures performances possibles et ce sur son réseau qui regroupe 9 milliards d'impressions publicitaires (page affichée) sur l'ensemble des marchés dominants.

Le ciblage comportemental permet de diffuser les bonnes promotions au bon internaute et au bon moment. Les clients peuvent ainsi cibler leurs prospects sortants avec des bannières personnalisées grâce au ciblage comportemental. Le ciblage publicitaire par mot clé permet quant à lui d'afficher automatiquement le site web du client lors de toute requête ciblée sur un moteur de recherche. Cette technologie issue du Search Marketing délivre les messages publicitaires du client sur la base des requêtes des internautes. Une base optin de plusieurs millions de membres actifs en France et à l'international est associée à un dispositif très ciblé et rémunéré à la performance.

Les avantages :

- Des éditeurs rémunérés au résultat (clic, visite, adresse, prospect, vente, e-cpm),
- Des coûts de recrutement très compétitifs par rapport aux autres techniques d'acquisition, et
- Une exposition importante et de qualité pour contribuer à l'établissement de la marque de ses clients.

C - La méthodologie

AGORAD propose un mode de fonctionnement basé sur un échange permanent et une relation de proximité avec l'ensemble de ses clients.

- **Une équipe opérationnelle** : Un directeur de clientèle, un keyword marketer et un traffic manager constituent l'équipe opérationnelle en charge des campagnes et des outils techniques (adserveur).
- **Un reporting process** : Le media Internet permettant de suivre en permanence les campagnes et leurs résultats, un travail de reporting régulier est effectué. La fréquence et la forme des rapports sont adaptées aux besoins de chaque client.
- **Des réunions bilan/stratégie** : Parce que le reporting seul ne suffit pas à maximiser le suivi, et afin d'intensifier la relation de proximité, AGORAD préconise une réunion mensuelle ayant pour objectif de reprendre et de débattre sur chaque ligne du Mix en cours. De nouvelles pistes de travail ou des nouveautés sont ainsi généralement présentés aux clients dans ces réunions.

Exemple récent de réalisation innovante par AGORAD

A l'occasion des soldes d'hiver de janvier 2008, AGORAD a métamorphosé la vitrine de la boutique parisienne des Champs Elysées de la marque de mode Morgan en écran géant interactif. Grâce à la technologie « *Interactive Window* », distribuée en exclusivité par AGORAD sur le marché français, la

vitrine a été recouverte d'un film transparent composé de micro-capteurs qui la transforme en écran d'ordinateur tactile relié à un terminal informatique et à un projecteur numérique.



La veille du démarrage des soldes, le mardi 8 janvier de 19 heures à minuit, il suffisait aux passantes de toucher la vitrine de Morgan Champs Elysées pour réserver leurs vêtements préférés soldés à 70% et recevoir par e-mail un bon leur permettant de les retirer dans la boutique les jours suivants. Dans les jours suivants il était également possible de s'inscrire sur la vitrine pour recevoir un coupon de réduction de 10% sur les articles soldés.

Pour cette opération AGORAD a pris en charge la conception, le scénario, la création graphique et l'installation de cet événement inédit.

D - Le modèle économique

Le positionnement d'AGORAD est le « spécialiste du ROI » (Return On Invest), L'agence maîtrise parfaitement les relais de croissance et de vente sur les différents espaces sur le web.

Le chiffre d'affaires d'AGORAD repose sur le conseil, l'achat d'espaces, la gestion d'opérations aux leads, d'opérations d'affiliations, la réalisation du média planning et l'analyse des données pour le compte de l'annonceur.

Les prestations sont définies dans un contrat unissant les parties pour une durée définie (généralement sur 12 mois). Ce contrat entre la société AGORAD et l'annonceur assure une lisibilité de l'activité sur toute l'année.

Pour l'année 2008, l'ensemble des clients ont reconduit leur confiance en AGORAD.

Certains clients optent pour des opérations et une stratégie ponctuelle en fonction de leur objectif de vente.

Notons que le vivier de référence clients de la société Referencement.com (plus de 850 annonceurs) constitue une véritable opportunité de croissance organique pour AGORAD.

En fonction des objectifs marketing et de vente de l'annonceur, AGORAD définit et réalise un plan média opérationnel web.

La rémunération est généralement composée d'une partie fixe, d'une partie variable (pourcentage sur les volumes d'achat d'espace) et d'un bonus en fonction des résultats de la campagne, bonus qui est préalablement défini.

La décomposition du chiffre d'affaires réalisé auprès des éditeurs de sites et d'annonceurs au cours des deux derniers exercices a été la suivante :

| AGORAD | 31/12/2005 | 31/12/2006 | 31/12/2007 |
|--|------------|------------|------------|
| Chiffre d'affaires en K€ (comptes sociaux) | 1 235,7 | 8 600,3 | 11 081,7 |
| Nombre de clients | 11 | 19 | 28 |

6.1.1.4 La régie publicitaire on-line : DAOODA

Cette activité résulte en fait de l'acquisition de DAOODA en novembre 2007 dont les équipes (6 collaborateurs) ont su s'imposer récemment comme un intervenant précurseur en tant que régie externe.

Créée en 2000, DAOODA dispose d'un des premiers réseaux publicitaires en Europe. Son inventaire donne accès à une couverture mondiale et à plus d'une centaine de millions de visiteurs uniques.

Précurseur de solutions marketing et publicitaires innovantes, DAOODA permet à ses clients d'allier puissance et affinité pour leurs campagnes de visibilité, de génération de trafic qualifié et de recrutement à la performance sur Internet.

The screenshot shows the DAOODA website. The header features the DAOODA logo with the tagline 'fresh ad solutions' and a description: 'Régie publicitaire online précurseur de solutions marketing & publicitaires innovantes'. A navigation menu includes links for 'Qui sommes-nous ?', 'Editeurs', 'Annonces', 'Agences', 'Technologie', 'Partenaires', 'Contact', 'Recrutement', and 'Presse'. The main content area has a large banner with a woman's face and text: '+ DE 1 MILLIARD DE PAGE VUES PAR MOIS', '+ DE 1000 CAMPAGNES TRACKEES ET ANALYSEES', '+ DE 6 ANNEES D'EXPERIENCE', and '+ DE 15 PAYS COUVERTS'. To the right, there are sections for 'ANNONCEURS', 'AGENCES', and 'ÉDITEURS', each with a list of services and a 'Contactez-nous' link. At the bottom, there is an 'ACTUALITÉS' section with several news items dated from 2007 to 2008, including the acquisition of DAOODA by Referencement.com.

daooda
fresh ad solutions

Régie publicitaire online
précurseur de solutions marketing
& publicitaires innovantes

Qui sommes-nous ? | Editeurs | Annonces | Agences | Technologie | Partenaires | Contact | Recrutement | Presse

ANNONCEURS

Renforcez votre notoriété et maximiser vos profits :

- Campagnes média
- Campagnes marketing direct : CPM, CPC, CPA
- Campagnes internationales
- CPM

[Contactez-nous](#)

AGENCES

Proposez des solutions performantes et innovantes à vos clients :

- Nous les aidons à sélectionner les solutions les plus adaptées aux besoins de vos clients
- Nous comprenons votre métier et sommes omniprésents pour optimiser vos campagnes

[Contactez-nous](#)

ÉDITEURS

Générez plus de revenus :

- Des visuels judicieusement intégrés
- Une présence multiformats
- Des offres contextuelles
- Une technologie qui optimise votre CPM effectif

[Contactez-nous](#)

ACTUALITÉS

10.01.2008- La vitrine interactive conçue par Agorad pour la boutique Morgan des Champs Élysées remporte un vif succès. Cliquez ici

04.01.2008- Morgan lance ses soldes sur les Champs Élysées avec l' « Interactive Window » d'Agorad. Cliquez ici

12.12.2007- Yann Diaby est nommé directeur associé en charge des achats média d'Agorad. Cliquez ici

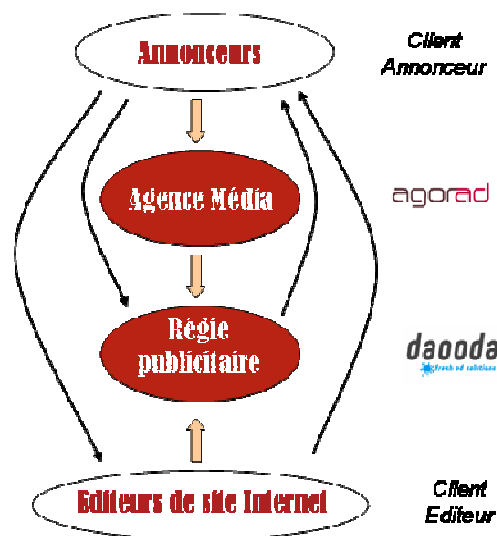
26.11.2007- Referencement.com acquiert Daooda pour devenir un nouveau poids lourd du e-marketing en Europe
Nous avons le plaisir de vous annoncer l'acquisition de 100% du capital de DAOODA

Suite à cette opération, nous pouvons désormais proposer une offre unique sur le marché français et international pour répondre à l'ensemble des besoins de nos clients grands-comptes et PME. Ce nouveau groupe composé d'une centaine de spécialistes s'articule désormais autour de cinq pôles de compétences pour accompagner ses clients en France et à l'international :

- référencement naturel et liens sponsorisés
- technologie avec la suite logicielle de Search Marketing Holosfind Adisem Suite
- achat média,
- affiliation
- réseau publicitaire.

Referencement.com possède actuellement des bureaux à Londres, Los Altos - Californie, New York et Bucarest. Nos équipes habituelles

Le positionnement « classique » de la régie publicitaire peut être présenté comme suit :



Les éditeurs de site Internet peuvent confier la vente d'espaces publicitaires sur leur site Internet à une société de régie publicitaire qui vend ces espaces à des agences ou directement à des annonceurs.

Pour accroître la visibilité des marques de ses clients et maximiser ainsi leurs ventes, Daooda a su apporter des solutions marketing et publicitaires innovantes, comme le marketing publicitaire comportemental et contextuel. Son réseau d'un milliard de pages vues par mois en France et ses partenaires internationaux lui permettent de sélectionner le canal le plus adapté pour déterminer les campagnes média et apporter des réponses à ses clients.

A – Une offre diversifiée et innovante

L'offre de DAOODA s'articule autour de trois canaux, un réseau publicitaire premium, un réseau d'affiliés et des solutions d'Ad Search. Elle s'adresse également aux éditeurs de site Internet.

Les media et les supports affiliés du réseau DAOODA sont réputés pour être parmi les premiers sur leur marché. DAOODA optimise en temps réel la monétisation des leurs espaces publicitaires.

► Le réseau publicitaire premium

La technologie de tracking utilisée et les équipes optimisent les résultats des clients en fonction de leurs objectifs (réalité des ventes, volume de clics, inscriptions, formulaire, coût d'acquisition, affichage) tout en affinant quotidiennement leur médiaplanning.

DAOODA propose ainsi des emplacements Premium pour pousser les offres publicitaires de ses clients en home page et sur les emplacements stratégiques des sites de son réseau. La société permet à ses clients de bénéficier d'une large visibilité sur le réseau Internet en intégrant parfaitement aux contenus éditoriaux de ses sites partenaires, les nombreux formats d'annonce qu'elle propose (bannières verticales, larges bannières, bannières rectangulaires...).

Avantages:

- Les offres sont parfaitement intégrées au contenu éditorial des partenaires de DAOODA ;
- Le client maîtrise les sites sur lesquels il souhaite communiquer ;
- Le client ne paye que les visites qualifiées (CPC).

Du choix des offres mises en avant jusqu'à l'optimisation des supports et des formats, l'équipe marketing de DAOODA est en permanence focalisée sur l'atteinte des objectifs de coûts d'acquisition de ses clients.

- Identification et définition affinée de la cible : profil des clients, paniers moyens
- Mise en place du tracking des ventes afin de suivre et optimiser en permanence la campagne

- Lancement de la campagne : DAOODA fournit des screenshots pour permettre au client de visualiser la qualité de l'intégration de sa campagne.
- Évaluation des premiers résultats, rapports statistiques et analyse des performances
- Optimisation permanente du médiaplanning en fonction des objectifs de campagne et en relation avec l'équipe marketing
- Gestion pro-active des offres, rotation des offres, des créations, intégration de nouveaux produits, offres spéciales, relais du calendrier événementiel (Noël, St Valentin, Soldes, Fêtes des mères...)
- DAOODA - International

Le service DAOODA International est une offre de service destinée à une clientèle cherchant à cibler une clientèle précise. Chaque ordinateur relié au réseau Internet étant identifiable grâce à son adresse numérique du type : 188.147.6.90 dite adresse IP, il est désormais possible pour DAOODA et ses clients de cibler les utilisateurs français surfant sur des sites internationaux. Le Pack IP de DAOODA est constitué de sites anglophones de qualité où peuvent s'afficher des publicités en français afin d'atteindre une catégorie socioprofessionnelle généralement supérieure, niveau d'études généralement élevé et effectuant fréquemment des achats en ligne.

- DAOODA - Performance

Le pack performance est une offre qui provient des invendus des plus grands portails du marché en France comme à l'international et permet d'atteindre un potentiel d'utilisateurs en Europe estimé par la société à plus de 50 millions. DAOODA permet ainsi à ses clients de profiter de la diffusion de bannières sur des carrefours d'audience à des tarifs défiant toute concurrence. DAOODA assure une solution complète qui prend en charge la totalité de la campagne, de la mise en ligne à la gestion et l'optimisation de cette dernière. Les annonceurs bénéficient de l'expertise d'un Account manager dédié qui assurera un suivi tout au long de la collaboration.

► Le réseau d'affiliés

S'appuyant sur l'expertise de ses équipes dans le secteur d'activité de ses clients et sur la connaissance de la structure de l'audience des sites éditeurs, DAOODA a conçu des offres destinées à couvrir de façon optimale l'ensemble des canaux, supports, chaîne de contenus correspondant à la cible visée par l'annonceur client. Il existe ainsi des packs adolescents 18-24 ans, femmes, loisirs/divertissements, jeux vidéo...

DAOODA propose sur l'ensemble de son réseau ou sur l'une de ses 30 thématiques, des campagnes CPC (cout par click). Le client bénéficie ainsi de solutions publicitaires et marketing diversifiés lui permettant de sélectionner le canal le plus adapté pour ses campagnes d'acquisitions (clic, coregistration, intégration catalogue, emailing, site under, keywording). Il bénéficie en outre d'un réseau supports de 5 000 sites ou de plus de 15 millions d'adresses e-mail référencés pour cibler ses campagnes et accroître sa notoriété.

► Les solutions Ad Search

Grâce à sa base de plusieurs millions de membres actifs dans le monde, DAOODA est en mesure de toucher l'ensemble des profils répondant aux critères de ciblage choisi par ses clients.

En effet, aujourd'hui, la publicité comportementale sur Internet repose principalement sur des applications qui analysent la navigation de l'internaute et diffusent une publicité ciblée en fonction du profil. Les sociétés spécialisées dans le marketing comportemental éditent des logiciels gratuits sur le web (écran de veille, émoticons, agenda, météo, toolbar...) et génèrent une audience de plusieurs dizaines de millions d'utilisateurs dans le monde.

En résumé, c'est en échange de l'utilisation gratuite de ces applications que les internautes acceptent en opt-in de recevoir des publicités ciblées en affinité avec leurs comportements online.

Précurseur du marketing comportemental en ligne, DAOODA permet aux annonceurs de capter les internautes présentant le plus d'affinité avec leur(s) cible(s) au moment le plus propice où ils naviguent sur Internet.

► Les éditeurs de sites

Depuis 6 ans DAOODA génère des revenus publicitaires conséquents pour plus d'une centaine de sites éditeurs de premier plan. La régie utilise les mêmes formats publicitaires standards IAB que ceux proposés par ses partenaires. Aucun développement et aucune création d'emplacement ne sont nécessaires pour diffuser les campagnes de DAOODA. Elle travaille avec des tags intégrés dans l'emplacement de ses clients éditeurs, ce qui lui permet de gérer entièrement l'espace de ses clients et ce sans aucune autre intervention de leur part. Les visuels sont en GIF ou Flash et respectent tous les poids et contraintes afin d'être intégrés sur tous les sites.

Le contenu publicitaire est régulièrement renouvelé grâce à la diversité et au renouvellement des annonceurs. Le choix des annonceurs sur le site de l'éditeur (son client) se fait en adéquation avec son contenu éditorial. Il fait l'objet d'un contrôle et d'une transparence permanente de l'espace publicitaire. L'ensemble des campagnes qui sont diffusées sur le site de ses clients sont préalablement acceptées par leurs soins. L'équipe marketing, à disposition et à l'écoute du client, optimise quotidiennement les campagnes diffusées sur les sites afin d'obtenir le meilleur taux de clics, de meilleurs revenus, une facturation et un paiement régulier.

B - Le modèle économique

Le chiffre d'affaires de DAOODA repose sur la mise en place des campagnes et de la gestion des espaces publicitaires tels que des bannières, des méga-bannières, des textes, des annonces, des flashes, des liens textes, des pop-up...

Le mode de facturation de DAOODA est essentiellement au coût pour mille affichages des messages publicitaires (CPM). Le coût varie en fonction de la sélection des sites en régie et des critères de ciblage convenu avec l'annonceur.

| Régie publicitaire - DAOODA | 2005 | 2006 | 2007 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Evolution chiffre d'affaires (comptes sociaux) | 3 550 093 | 1 795 169 | 2 433 037 |
| <i>France</i> | <i>3 369 844</i> | <i>1 709 420</i> | <i>2 376 693</i> |
| <i>Etranger</i> | <i>199 703</i> | <i>85 749</i> | <i>56 344</i> |
| Nombre d'éditeurs de sites clients | 150 | 124 | 173 |

La société DAOODA devrait être un des relais de croissance du GROUPE

6.1.2 Un important portefeuille client diversifié et fidélisé

Grâce à une expérience capitalisée depuis plus de douze ans, le groupe **REFERENCEMENT.COM** dispose sur son activité historique de référencement d'une base clientèle large (**plus de 1 000 comptes clients actifs**), fortement diversifiée, de renom et appartenant aux principaux secteurs de l'économie.

Médias : The Walt Disney Company SAS (Disney Channel), Hachette (Choc, Gutts, Entrevue...), Editions Atlas, Vivendi, 20 Minutes, L'Est Républicain, Turner Broadcasting System (TBS), AB Groupe, PINK TV...

Pharmaceutique: Pfizer, Pierre Fabre, Laboratoire Expanscience (Mustella)...

Telecommunications: Orange Business Service, SFR, Altitude Telecom (FREE)...

Tourisme: Accor, Air Caraïbes, Citadines, Logis Europe, JJW Hôtel, Palais des Festivals de Cannes (S.E.M.E.C), Les Hôtels de Paris, Chateau Form...

Industrie : Ricoh, Ekornes, Serma, Ratier Figeac, Lissac, Stramatel, Epson Europe, Baxi France, BFI OPTILAS, Stoeffler Optical Center, Specialchem, Mephisto...

Finance, Assurance: Axa Santé, Fideuram Wargny, GMF, MADP, Banque Accord, Boursorama, Finaref, Crédit Agricole, crédit Lyonnais, ZoneBourse, ...

Haute Technologie / Electronique : ElcoBrandt, Fagor, Amec Spie...

Énergie : Véolia Environnement, Altergaz, Gaz de Bordeaux, Compagnie Pétrolière de l'Est de la France, EDF...

Luxe: Mikimoto, Channel SAS, Harry Winston, Le Notre, Kylie Minogue Parfums, Adamence ...

Services : Publicis consultant, Infogreffe, AFT Iftim, Talent Up, ABC Liv, Tir Groupé, RSD...

Informatique: Steria, Sage Adonix, Cegedim, Vocalcom, Infor...

Loisirs : Dollfus Mieg Dcie (DMC), Paul Beusher, Buffet Crampon, Cultura, Hypermink Media, Hustler Club, CosmasHistoricRacing ...

Administrations/Ville : Mairie de Paris, Conseil régional de Guyane, Comité départemental du tourisme de la Sarthe, Lille métropole...

Grande Distribution : Danone, 3 Suisses, Intermarché, Metro Cash & Carry, Zlio, Millésima...

Au cours des deux derniers exercices, la part de CA réalisé à l'étranger a atteint 3,01% en 2006 et 3,48% en 2007 sur la base des données proforma.

Les opérations de croissance externe réalisées en 2007 ont permis un élargissement du portefeuille à près de 150 nouveaux clients. Même si à ce jour, chacune des entités reste indépendante dans sa démarche commerciale, dès l'exercice en cours, des synergies ciblées sur quelques grands comptes devraient être mises en œuvre.

6.1.3 Une organisation adaptée à un marché récent à fort potentiel de croissance

6.1.3.1 Un management expérimenté

Sylvain Bellaïche - 42 ans - *Fondateur et PDG de Referencement.com*



- ▷ Spécialiste en communication et Marketing
- ▷ 20 ans d'expérience dans la publicité et la télévision (groupe AB, notamment)
- ▷ Ancien membre et porte-parole du Comité Europe du SEMPO

César Henao - 51 ans - *Directeur Général Associé*



- ▷ 25 ans d'expérience dans la communication et les nouvelles technologies
- ▷ Lancement de plus de 40 marques
- ▷ Création du groupe d'agences Premium Consulting Group

Michaël Amar - 34 ans - *Co-directeur du pôle média Agorad / Daooda*



- ▷ Spécialiste du marketing en ligne depuis 1995
- ▷ Co-fondateur de European Electronic Commerce en 1995, de Daooda en 2000 et AGORAD en 05
- ▷ Il conseille les grands comptes sur leur stratégie Internet à court et long terme.

Dimitri Ducourtieux - 32 ans - *Co-directeur du pôle média Agorad / Daooda*



- ▷ Co-fondateur en 1995 d'une des premières web-agencies françaises. stratégies Internet de grands groupes dans la fonction publique et dans le luxe (SNCF, Organic, JM Weston, Celine...)
- ▷ Co-fondateur de Daooda en 2000 puis Agorad en 2005, dans lesquelles il a assumé les fonctions de Directeur Général et CTO et a participé activement à sa gestion.

Patrick Bernhard - 44 ans - *Directeur Général Holosfind Software*



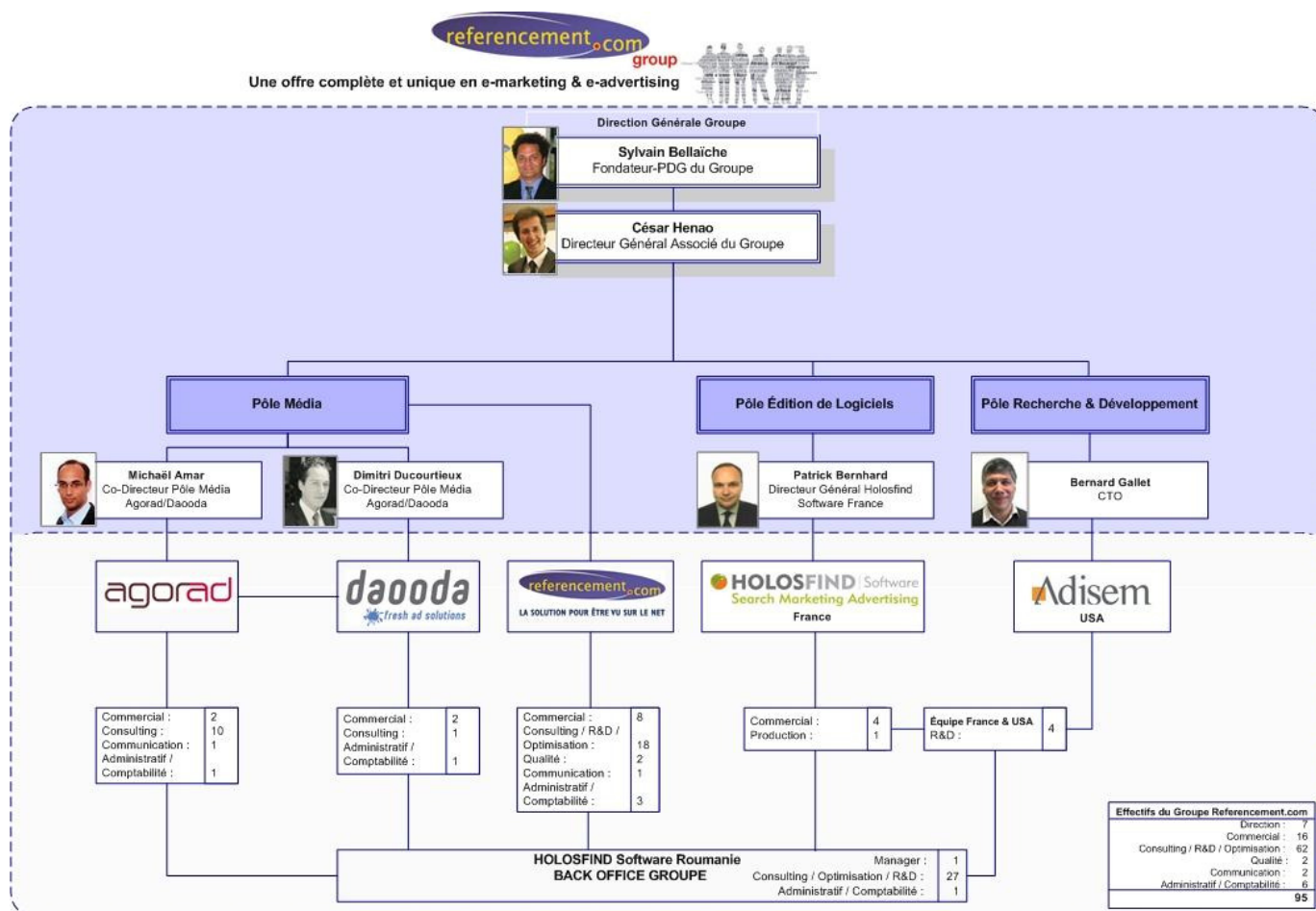
- ▷ 20 ans d'expérience dans les nouvelles technologies et l'Internet
- ▷ Spécialiste de la vente et du marketing de solutions business innovantes
- ▷ A la tête de la Division moyennes entreprises de Microsoft France pendant 12 ans

Bernard Gallet - 47 ans - *CTO - Directeur Technique – Supervision de la plate-forme technologique*



- ▷ Spécialiste des bases de données leaders, des langages informatiques et des systèmes (vice-président de l'Ingénierie chez Easyplanet, PDG-fondateur d'Human Touch, architecte en chef d'ACI..)
- ▷ Fondateur en 2006 d'Adisem rachetée en mai 2007 par Referencement.com

6.1.3.2 Une organisation structurée



L'organisation fonctionnelle est structurée en quatre pôles de compétences :

- Direction Administrative et Financière,
- Média,
- Edition de Logiciels,
- Recherche et Développement.

A l'exception de la Direction Administrative et Financière, ces pôles de compétences disposent de structures juridiques dédiées à leurs activités. La Direction Administrative et Financière quant à elle opère de façon transversale sur l'ensemble des sociétés qui constituent le groupe REFERENCEMENT.COM.

Chaque structure dispose de ses propres équipes (ventes, administration, production, technique, gestion marketing de recherche SEM/PPC, Consulting SEO) avec des effectifs adaptés à leurs besoins.

Tous les pôles de compétences bénéficient d'un Back-Office situé en Roumanie, Holosfind Software Srl. Cette société créée en janvier 2006 avait à l'origine comme seule vocation d'assurer un *Back Office* (conception et mise au point des applications technologiques, process, technique et centre d'appel). Avec le temps et l'expérience acquise en 2 années d'exercice, cette unité a élargi ses activités au suivi commercial et compte maintenant 29 collaborateurs.

Le pôle Recherche et développement s'est étoffé en avril 2007 avec l'achat de la société ADISEM aux USA. Cette société a permis au groupe REFERENCEMENT.COM de compléter son offre software et de lancer avec 10 mois d'avance sa gamme logiciel HOLOSFIND ADISEM Suite. En outre, elle dispose depuis mars 2008 d'une structure dédiée à la R&D situé à Palo Alto aux USA, tout proche des bureaux de Google.

L'entrée d'ADISEM a amené le groupe à repenser son organisation fonctionnelle entre R&D et commercialisation des offres HOLOSFIND. Il a été décidé de créer une « structure » dédiée aux Logiciels, HOLOSFIND SOFTWARE.

Le pôle Média est né en novembre 2007 lorsque le groupe REFERENCEMENT.COM a élargie l'éventail de ses compétences en se portant acquéreur de la première Agence Média Interactive indépendante AGORAD et de sa Régie Publicitaire DAOODA.

L'ensemble des sociétés du groupe (sous le management de Pôle de compétence dédiés) permet au groupe REFERENCEMENT.COM de proposer aujourd'hui à ses clients, grands comptes ou PME, une offre unique couvrant tous leurs besoins e-marketing et e-advertising à travers ses filiales et marques :

- REFERENCEMENT.COM, spécialiste européen du référencement naturel,
- AGORAD, agence conseil média,
- DAOODA régie publicitaire on-line,
- HOLOSFIND SOFTWARE, éditeur de logiciels on-demand.

L'ensemble des produits et services offerts par chacune des sociétés du groupe est proposé en Full et Self Service.

Au 31 décembre 2007, la Société comptait un effectif de 100 personnes. Pour la répartition des effectifs se reporter au chapitre 17 du présent prospectus.

6.1.4 Stratégie de développement

6.1.4.1 De solides fondamentaux pour acquérir un statut de leader

Une marque génératrice de création de valeur

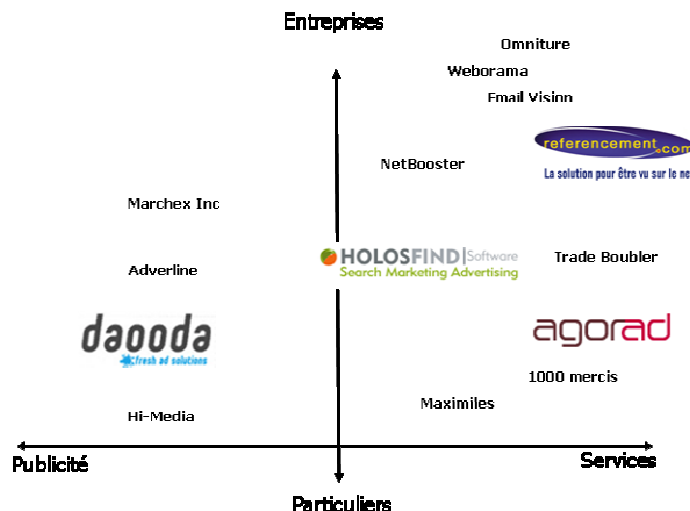
REFERENCEMENT.COM est le nom générique de l'activité de Search Marketing sur le marché francophone. A ce titre, cette dénomination, qui est également une des marques commerciales appartenant à l'entreprise, constitue une valeur en propre de la Société et lui confère un avantage concurrentiel appréciable et une visibilité unique. A souligner que la Société est également détentrice

du nom de domaine POSIZIONAMENTO.IT qui est l'appellation générique de l'activité de référencement en Italie et REFERENCIAMENTO.COM pour le Brésil et le Portugal.

Un acteur global du l'e-marketing

Auparavant positionné comme un « Pure Player » du Search Marketing, REFERENCEMENT.COM dispose aujourd'hui d'une offre commerciale la plus globale lui permettant au travers ses différentes structures, d'être présent sur divers segments du marché.

La complémentarité des offres proposées devraient ainsi pouvoir générer la mise en œuvre de nombreuses synergies commerciales.



Une expertise technologie forte

Dès 1998, REFERENCEMENT.COM se lance dans la conception de la technologie HOLOS FIND avec la mise au point de sa première plateforme en 1999. Enrichie au fur et à mesure des années, cette technologie propriétaire permet au groupe de disposer aujourd'hui, d'une suite logicielle pour permettre à ses clients de suivre en temps réel les campagnes de référencement sur les outils de recherche et leur retour sur investissement.

Cet outil constitue un élément concurrentiel différenciateur fort et servira également de levier pour la croissance future (vente de la technologie en mode ASP).

De solides positions commerciales auprès d'un portefeuille clients large et diversifié

Douze ans après sa création, le groupe REFERENCEMENT.COM dispose d'un portefeuille large et diversifié de clients fidèles. La confiance acquise auprès de ses clients devrait permettre au groupe la mise en œuvre de synergies commerciales entre les sociétés du Groupe.

Un management expérimenté et une organisation performante

Chacun de ses pôles de compétences est placé sous la responsabilité de managers particulièrement expérimentés conduisant le groupe à bénéficier d'une structure d'encadrement très complémentaire.

6.1.4.2 Stratégie

Fort des atouts rappelés ci-dessus, le groupe REFERENCEMENT.COM entend capitaliser sur sa structure de groupe intégré couvrant l'essentiel des besoins en e-marketing pour poursuivre sa stratégie de conquête de parts de marché, avec pour ambition le leadership en France dans le domaine du marketing en ligne ainsi que des positions clés en Europe.

Le groupe REFERENCEMENT.COM souhaite engager un programme d'actions visant, d'une part, à consolider sa position actuelle et, d'autre part, à s'affirmer comme un acteur de référence, fort d'un savoir-faire démontré. Les actions à entreprendre sont principalement orientées vers les activités commerciales et le déploiement de son réseau. L'équipe force de vente du Groupe est aujourd'hui composée de 18 commerciaux contre 4 fin 2006.

Le Groupe s'attachera d'abord, à renforcer significativement ses équipes de vente notamment dans chacune de ses activités : régie pub, référencement, liens sponsorisés, agence média et offre logicielle. Une action permanente de formation et d'information des équipes permettra de proposer aux clients les offres du Groupe.

Un effort particulier sera entrepris en matière de développement des ventes en ligne des solutions Holosfind en mode ASP dans 22 pays et 17 langues. Les acquisitions récentes doivent à cet égard permettre de mettre en œuvre des synergies commerciales importantes entre les pôles d'activité du groupe tout en sachant préserver l'identité de chacune des marques. Le Groupe s'emploiera notamment à développer sa présence commerciale à l'international et entend par ailleurs conduire une politique de communication offensive on-line et off-line pour mieux faire connaître ses produits et ses marques et ainsi accompagner sa pénétration commerciale aussi bien en France qu'à l'étranger et plus particulièrement en Europe.

Sur le plan technique (logiciel), le groupe REFERENCEMENT.COM poursuivra ses efforts et ses investissements dans la recherche, le développement, l'évolution et l'enrichissement de sa technologie propriétaire, le logiciel Holosfind Adisem Suite. Le pôle R&D basé en plein cœur de la Silicon Valley, dirigé par Bernard Gallet, Directeur Technique du Groupe, constitue un avantage concurrentiel important sur le marché. En effet, aujourd'hui, le Groupe est l'un des seuls acteurs européens disposant d'une stratégie de veille technologique implantée en plein « cœur du réacteur ».

Enfin, le Groupe reste à l'écoute du marché et se tient prêt à saisir toute opportunité de croissance externe dont l'objet serait l'acquisition de portefeuille clients ou l'élargissement de l'offre à des domaines complémentaires ou connexes. Dans la mesure du possible, le groupe REFERENCEMENT.COM privilégiera des cibles rentables, non endettées avec une volonté du ou des dirigeants en place d'accompagner le développement du groupe. L'intégration d'une technologie complémentaire pourrait également constituer une cible complémentaire. Plusieurs pistes intéressantes sont actuellement à l'étude. L'acquisition d'une société editrice de logiciel, complémentaire à la technologie propre au Groupe ou des sociétés disposant d'un réseau de distribution de logiciels en ligne pourraient également constituer de véritables cibles de croissances externes.

Tout en menant ces différentes actions axées sur un développement commercial soutenu, le Groupe s'attachera à conforter ses marges grâce, non seulement, à son mix produit mais également en optimisant le fonctionnement de sa filiale basée en Roumanie. Ce programme d'action nécessitera certainement d'étoffer la structure de management du Groupe afin d'accompagner au mieux la croissance qu'elle soit organique ou externe, nationale ou à l'internationale.

6.2 Marché et positionnement concurrentiel

Axe stratégique de la communication et du développement commercial d'entreprises, Internet est devenu un pilier et un réel outil de communication pour multiplier les opportunités d'acquisition de prospects et de vente pour de nombreuses entreprises.

Le groupe REFERENCEMENT.COM possède toutes les armes pour toucher le principal marché de la publicité en ligne. La stratégie gagnante de croissance externe donne au groupe un potentiel de croissance unique sur ce marché en pleine expansion.

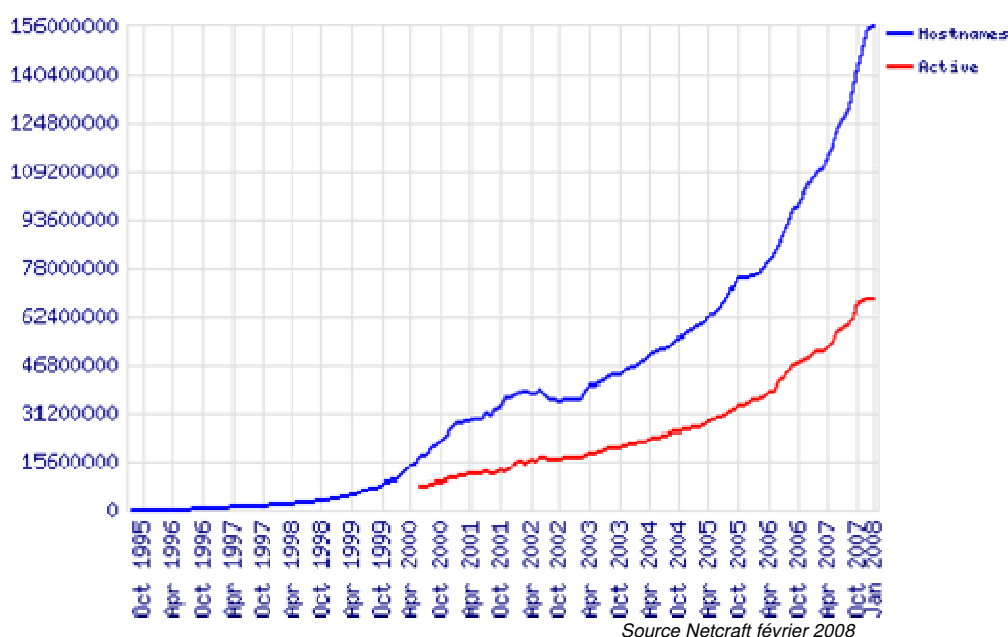
6.2.1 La montée en puissance d'Internet

Internet est un marché qui n'a cessé de se développer depuis sa création. La population des internautes a augmenté de façon exponentielle dans toutes les régions du monde contribuant à faire d'Internet un média de plus en plus important et indispensable. Selon ComScore Networks, un des leaders mondiaux dans le domaine de la mesure d'Internet, près de 747 millions de personnes âgées de plus de 15 ans ont utilisé l'Internet en janvier 2007, soit une progression de 10 % par rapport à janvier 2006.

En octobre 2006, la durée moyenne de connexion sur Internet par visiteur unique à domicile et ou sur le lieu de travail était de plus de 24 heures par mois contre un peu plus de 20 heures un an auparavant. Plus de 70% des internautes se connectent au moins une fois par jour et 50% plusieurs fois par jour (source : Ipsos - Médiamétrie - Netratings 2007). Des consommateurs potentiels sont donc largement présents sur Internet ce qui constitue pour les annonceurs un nouveau lieu de conquête et de fidélisation.

Le nombre de sites Internet ne cesse également de croître comme le confirme le schéma ci-dessous.

Evolution de nombre des sites Internet et de noms domaine d'octobre 1995 à Janvier 2008 :



Aujourd'hui, plus de la moitié des Français sont internautes. Au troisième trimestre 2007, plus de 12 millions de foyers (+11% par rapport au troisième trimestre 2006) avaient accès à Internet dont 8 foyers sur 10 équipés d'une connexion haut débit (*source Médiamétrie décembre 2007*). Porté notamment par la généralisation du haut débit, l'usage d'Internet s'est développé et les internautes s'y informent, s'y divertissent ou y consomment massivement. Les équipements domestiques, ont connu dans le même temps une remarquable évolution tant quantitative que qualitative. En France, le taux de foyers possédant un micro-ordinateur est ainsi passé de moins de 4 sur 10 en 2002 à plus de 1 sur 2 en 2006 (respectivement 38,8% et 54,9%).

Le trois principaux moteurs de recherche de l'Internet : (Source : Comscore)

01 GOOGLE

Audience : 587 millions
Bénéfice : 4,2 milliards d'€

02 MICROSOFT

Audience : 540 millions
Bénéfice : 4,2 milliards d'€

03 YAHOO !

Audience : 484 millions
Bénéfice : 0,66 milliards d'€

Selon une étude réalisée par Médiamétrie et Benchmark Group, Internet est devenu un média à part entière pour les jeunes. Même si le petit écran demeure le média de référence pour s'informer sur les sujets qui les préoccupent, les jeunes de 13-17 ans optent en second lieu pour Internet (19%), puis pour la Radio (12%).

Avec la formidable pénétration d'Internet dans les foyers, cette généralisation du haut débit, la croissance soutenue du nombre d'utilisateurs et du temps passé sur le web et la progression constante du taux d'équipement dans les foyers, Internet s'est imposé comme un média de communication que les annonceurs et les sociétés ont su intégrer dans leurs arbitrages de dépenses publicitaires.

6.2.2 La forte évolution du e-commerce

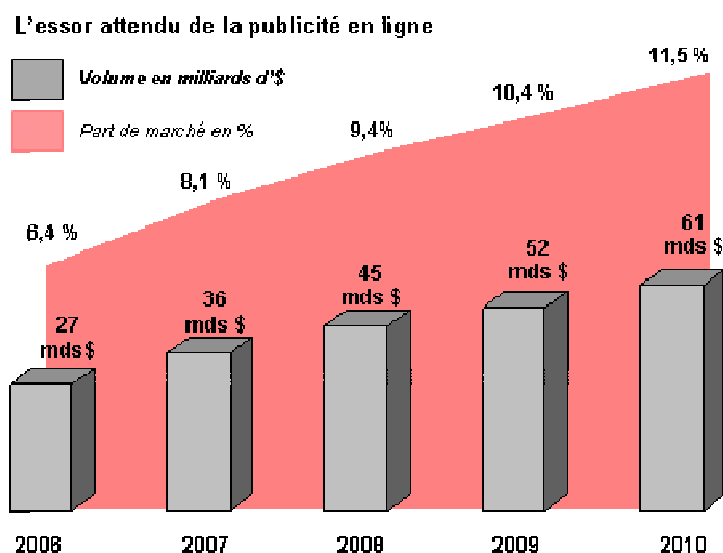
Avec 20 millions d'acheteurs en ligne, c'est désormais plus d'un Français sur trois (37,7%) qui consomme sur Internet qui devient de ce fait un enjeu majeur pour les enseignes. Selon la Fédération du e-commerce et de la vente à distance (Fevad – janvier 2008) le commerce sur Internet poursuivra son envolée dans les prochaines années. En 2007, les internautes français ont dépensé sur la toile 16,1 milliards d'euros contre 5,7 milliards en 2004. Un montant qui devrait doubler d'ici deux ans pour atteindre 31,4 milliards d'euros en 2010 selon la Fevad. Praticité, prix bas, confiance des internautes et visibilité croissante des sites de e-commerce expliquent le succès de cette filière. La France reste cependant en retard sur ses voisins britanniques et allemands dont la part de cyber-acheteurs est respectivement de 55,1% et 43,8% de la population, d'après Médiamétrie.

Le nombre de sites marchands en France atteint 36 900 à fin 2007. Il a augmenté de 13 000 sites en 2007. Tous les secteurs sont représentés et en particulier les produits culturels, la haute technologie et les voyages, le textile, les jouets ainsi que la cosmétique.

6.2.3 Le marché publicitaire sur Internet

En 2007, 36 milliards de dollars ont été dépensés sur la Toile en publicité, soit 8,1 % du marché global mondial (446,4 milliards de dollars). L'agence britannique ZenithOptimedia prévoit pour 2008 que les dépenses sur Internet s'élèveront à 44,6 milliards de dollars, soit une hausse de 23,8 % par rapport à l'année 2007 contre 32,4 % de hausse en 2007 par rapport à 2006).

La publicité en ligne est probablement le nouvel eldorado du marché publicitaire. En effet, selon les prévisions de l'agence, la part d'Internet dans les dépenses publicitaires devrait pratiquement doubler entre 2006 et 2010, passant de 6,4 % à 11,5 % du marché global mondial. Ce dernier estimé à la fin de l'année 2007 à 446,4 milliards de dollars devrait croître à 530,2 milliards de dollars en 2010 soit une progression proche de 19% sur 3 ans.

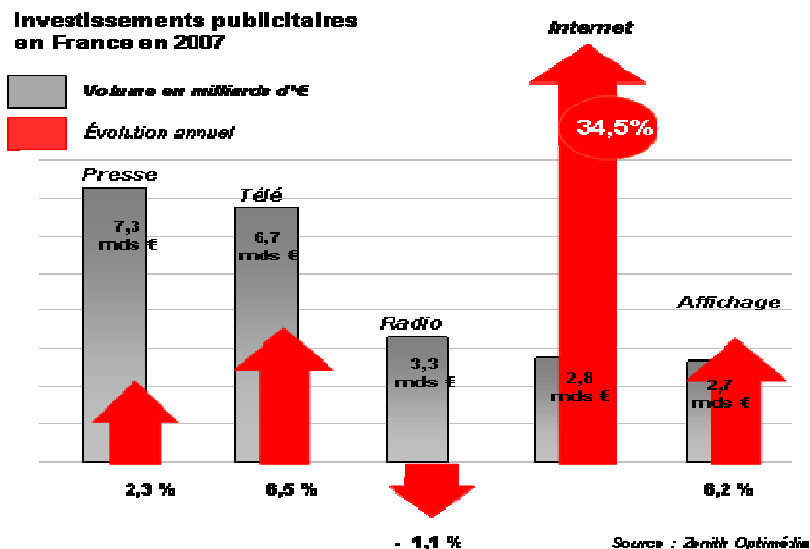


Sources : ZenithOptimedia /2007

L'Interactive Advertising Bureau France et le Syndicat des Régies Internet ont présenté une étude relative aux investissements publicitaires sur Internet menée par TNS Media Intelligence. Cette étude exclusive consacre Internet comme le media incontournable au cœur des campagnes pluri média, le seul à connaître une progression à 2 chiffres sur la période étudiée. Avec une part de marché dépassant les 10%, Internet s'installe durablement dans le top 5 du mix media. Le baromètre IAB/SRI souligne l'évolution de ce « nouveau » media qui attire désormais presque 2 fois plus d'annonceurs que la télévision. Ainsi, en France, sur un total d'investissements publicitaires pluri média en hausse en

2007 de 6,2% à 23 milliards d'euros, Internet, avec 2,8 Mds € investis (soit +12% du total), est devenu le 4^{ème} support publicitaire, devant l'affichage, selon TNS Media Intelligence Janvier 2008. Internet a représenté plus de 53% de la croissance des investissements publicitaires en 2007.

A elles seules, les dépenses publicitaires des annonceurs sur Internet ont progressé en France de 34,5%, croissance supérieure à celle enregistrée aux Etats-Unis mais inférieure à celles constatées dans d'autres pays européens (+64,8 % en Allemagne et + 37,8% au Royaume-Uni pour les 9 premiers mois).



Une étude du cabinet Forrester Research de juin 2007 confirme la croissance attendue mais à l'échelon européen cette fois : les dépenses publicitaires en ligne (e-mail marketing, liens promotionnels, bannières) en Europe devraient être multipliées par plus de deux entre 2006 et 2012 selon Forrester Research. En six ans, elles devraient passer de 7,5 milliards de dollars à 16 milliards de dollars. Une croissance qui devrait s'accompagner d'une progression de la part de l'e-pub dans les dépenses publicitaires totales : de 9 % en 2006, elles devraient atteindre 18 % en 2012.

6.2.4 Le marché du Marketing On-line et du Search Marketing

Internet étant devenu un média à part entière, il est aujourd'hui une source d'information inépuisable pour les utilisateurs. Un internaute peut en l'espace de deux clics et quelques mots saisis dans une barre de recherche, trouver une montagne de résultats relatifs à sa recherche. Les informations issues de la recherche sont classées selon le degré de pertinence définis par le moteur de recherche utilisé par l'internaute en fonction des mots qu'il a choisis. Se situer dans les premiers résultats d'une recherche est donc essentiel pour un site cherchant la meilleure visibilité.

Selon les experts du secteur, le marché du « Search » pèse aujourd'hui aux alentours de 40 % du marché de la publicité (source *journal du net janvier 2008*). Comme la recherche est devenue le premier usage des internautes devant le mail, ce marché devrait continuer selon eux à augmenter. En outre, aujourd'hui, 20 % du temps d'exposition aux médias des personnes est consacré à Internet alors qu'il représente toujours moins de 10 % du marché publicitaire en France. Le potentiel de croissance est donc toujours important, d'autant que le média est économique.

• Les évolutions récentes des recherches des internautes

Selon une étude réalisée par l'IAB et Comscore, l'activité du « search marketing » a connu une forte croissance entre janvier et septembre 2007. Le nombre de requêtes a augmenté de 6% entre le premier et le troisième trimestre 2007. Au cours du seul troisième trimestre, 2,3 milliards de recherches ont été effectuées en France et 3,1 milliards de pages de résultats de requêtes ont été consultées par les internautes français. Parmi ces 2,3 milliards de recherches, une majorité a été réalisée via la navigation (2 milliards) et le reste via les barres de recherche (262 millions).

En moyenne, les usagers du Search consacrent 12,2 jours par an à cette activité. Par ailleurs, on observe que les 15-24 ans la pratiquent plus que leurs aînés avec 1,2 fois plus de pages vues que la moyenne, tous sexes confondus. En termes de moment de consommation, on observe que l'activité de Search est globalement corrélée à celle de l'Internet en général avec une concentration plus forte entre 13h et 18h, tranche horaire pendant laquelle se concentre 42 % de l'activité Search alors qu'elle représente 39% de l'activité Internet dans son ensemble (Sources : Google).

Une étude réalisée par Jupiter Research en avril 2006, (conjointement avec iProspect), auprès de 2 369 individus aux Etats-Unis, a démontré qu'il était de plus en plus vital aujourd'hui pour un site Internet de se situer en tête des résultats des moteurs de recherche. En effet, la majorité des internautes n'utilise que la première page de résultats lors de leurs recherches. L'étude confirme la tendance qui grandit au fil des ans : 62 % des internautes s'arrêtent aux premiers résultats ou, tout au plus, à la première page de résultats, soit 14 % de plus qu'en 2002. L'étude montre plus précisément que le mode de consultation a évolué. Le taux d'utilisateurs de moteur de recherche se limitant à la partie haute de la première page de résultats passe de 16 % en 2002 à 23 % en 2006. En outre ils étaient 19 % en 2002 à consulter plus de trois pages de résultats et n'était plus que 10 % en 2006. La conclusion est claire, un site aspirant à une fréquentation importante doit impérativement se situer dans les toutes premières entrées des pages de résultats pour être visible et consulté, travailler sur le référencement naturel et l'utilisation des liens commerciaux sont donc une partie de la solution.

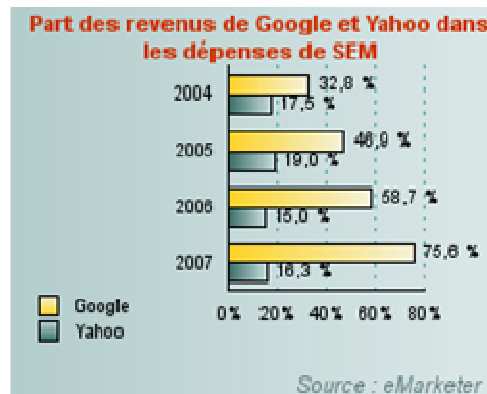
Les sites doivent également se référencer sur des expressions plus riches. En effet, les internautes ont tendance à effectuer des requêtes de plus en plus précises, notamment en cas de recherche infructueuse. Une autre étude de 2006 de l'agence Iprospect montre l'évolution du comportement des internautes suite à une recherche sans résultat. Les internautes sont de plus en plus fidèles à leur moteur de recherche puisque 82 % d'entre eux complètent «l'expression recherchée» sur le même moteur, soit une progression de 20 % depuis 2002. Ce taux souligne l'importance du positionnement sur plusieurs mots ou encore sur des expressions bien spécifiques. En effet alors qu'en 2002, ils étaient 27 % à changer de moteur de recherche lorsqu'une requête n'aboutissait pas, ils n'étaient plus que 13 % en 2006. L'étude délivre aussi une information capitale prouvant une nouvelle fois l'importance du référencement. Selon 36 % des internautes interrogés, une entreprise se situant dans les premiers résultats fait partie des leaders de son secteur. La position dans les premières pages de résultats d'un moteur pour un site Internet a donc une influence positive et indéniable sur l'image de marque et la visibilité de la société.

- **Le marché des liens promotionnels**

Les liens promotionnels sont des outils permettant à l'annonceur de se positionner sur la ou les premières pages de résultats contre rémunération. Aux Etats-Unis, selon le SEMPO (Search Engine Marketing Professional Organization), les investissements en publicité sur les moteurs de recherche et plus précisément dans les liens sponsorisés ont augmenté de 44 % entre 2004 et 2005 pour atteindre 5,75 Md\$. Les liens sponsorisés ont été plébiscités par les professionnels, représentant 83 % des dépenses (4,7 Md\$), loin devant le budget réservé au référencement naturel (11 % avec 643 M\$) (Source : Search Engine Marketing Professional Organization (Sempo), janvier 2006).

Au cours de cette même année 2005, le coût des liens sponsorisés ont connu une hausse de 25 % sur les principaux moteurs de recherche : + 24,8 % à 1,61 \$ chez Google Adwords et + 30,1 % à 1,34 \$ chez Yahoo Search (Source: *étude Marketing Sherpa, mars 2006*).

En mars 2007, le marché des liens sponsorisés aux Etats-Unis a frôlé les 20 milliards d'affichages sur les plus grands moteurs de recherche, selon ComScore Search. Le top 10 des annonceurs dans le domaine du lien sponsorisé, qui pèse pour près de 16 % du marché, s'avère partagé entre les sites marchands et les comparateurs de prix (le site de vente eBay dominant largement le classement, avec plus de 4 % de parts de marché des affichages de liens sponsorisés). La part des revenus du Search Engine Marketing nets des Coûts d'Acquisition de Trafic (TAC) de Google est passée de 46,9 % en 2005 à 58,7 % en 2006 tandis que celle de Yahoo a reculé de 19 % à 15 %. Pour l'institut d'étude eMarketer, ce sont plus de 90 % du marché du lien sponsorisé que devaient se partager Google et Yahoo en 2007 et Google devrait voir sa part encore grimper et atteindre 75,6 % alors que celle de Yahoo est attendue un peu au-delà des 16 %.



En Europe, le marché des liens sponsorisés pèse selon Forrester Research près de 1,4 Md€ et atteindra près de 3 Md€ de dépenses annuelles en 2010. Le succès des liens promotionnels s'explique sans doute par leur grande pertinence en matière de notoriété des produits et services, de dynamisation des ventes et des prospects. Ce sont les conclusions d'une étude réalisée en 2005 par le SEMPO auprès de 553 annonceurs sur les moteurs de recherche et agences spécialisées dans le Search Engine Marketing. Celle-ci souligne l'efficacité des liens promotionnels pour accroître la notoriété des produits et services (62 %) ; pour vendre des produits, services et contenus en ligne (59 %) ; pour trouver des prospects et les convertir ensuite (55 %).

- **Forte concentration du marché autour de Google**

Google renforce sa 1^{ère} place du classement des moteurs de recherche aussi bien en France que dans le reste du monde.

La société américaine Comscore vient de publier une liste des 10 moteurs de recherche les plus importants de la planète. L'étude nous indique qu'en décembre 2007, 66,2 milliards de requêtes ont été effectuées sur le Web dont 41,3 milliards sur le seul site Google (soit 62,4% de parts de trafic mondial).

| Worldwide Search Top 10 December 2007 Total World Age 15+, Home and Work Locations* Source: comScore qSearch 2.0 | | |
|---|------------------|----------------------|
| | Searches (MM) | Share of Searches |
| Total Internet | 66,221 | 100.0 |
| Google Sites | 41,345 | 62.4 |
| Yahoo! Sites | 8,505 | 12.8 |
| Baidu.com Inc. | 3,428 | 5.2 |
| Microsoft Sites | 1,940 | 2.9 |
| NHN Corporation | 1,572 | 2.4 |
| eBay | 1,428 | 2.2 |
| Time Warner Network | 1,062 | 1.6 |
| Ask Network | 728 | 1.1 |
| Yandex | 566 | 0.9 |
| Alibaba.com Corporation | 531 | 0.8 |

Sources : Comscore

Comscore indique également que, sur le marché des moteurs de recherche vidéos, Google est en tête en novembre 2007 avec une part de marché de 31,3% (en incluant les chiffres de YouTube), sachant que 75 % des internautes américains auraient regardé une vidéo sur le Web, pour une moyenne de 3,25 heures de vidéos par personne sur ce même mois.

| Top U.S. Online Video Properties* by Videos Viewed November 2007 Total U.S. – Home/Work/University Locations Source: comScore Video Metrix | | |
|---|---------------------------|----------------------------|
| Property | Videos Viewed (MM) | Share (%) of Videos |
| Total Internet | 9,491 | 100.0% |
| Google Sites | 2,966 | 31.3% |
| Fox Interactive Media | 419 | 4.4% |
| Yahoo! Sites | 328 | 3.5% |
| Viacom Digital | 245 | 2.6% |
| Time Warner Network | 184 | 1.9% |
| Microsoft Sites | 181 | 1.9% |
| Disney Online | 96 | 1.0% |
| ABC.com | 88 | 0.9% |
| ESPN | 87 | 0.9% |
| Break | 47 | 0.5% |

Sources : Comscore

Notons qu'en France, les internautes utilisent Google pour 9 recherches sur 10, que 4 visites sur 10 proviennent d'un moteur de recherche, 3 sur 10 de liens externes (de site à site) et 3 sur 10 de la saisie directe de l'URL ou d'un clic sur un lien de mail.

En France, au dernier trimestre 2007, 2,7 milliards de recherches ont été effectuées et 3,7 milliards de pages de résultats consultées, selon une étude de l'IAB et de comScore. 86,7 % des requêtes ont été réalisées sur les sites de Google. Une grande majorité des recherches a été réalisée via la navigation (2 milliards), le reste en provenance de barres de recherche (300 millions).

| France : Parts de marché des moteurs de recherche (En % de recherches) | | | | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Moteur de recherche | T01 2007 | T02 2007 | T03 2007 | T04 2007 |
| Google | 83,9 % | 85,4 % | 86 % | 86,7 % |
| Yahoo | 4,6 % | 3,8 % | 3,5 % | 2,7 % |
| Microsoft | 2,9 % | 2,8 % | 3,1 % | 2,8 % |
| eBay | 2,5 % | 2,5 % | 2,4 % | 2,4 % |
| France Telecom | 2,4 % | 2,2 % | 2 % | 1,8 % |
| Autres | 3,8 % | 3,3 % | 3,1 % | 3,6 % |
| Source : IAB et comScore | | | | Janvier 2008 |

L'activité de Search a par ailleurs connu une forte progression en 2007, puisque le nombre de requêtes a augmenté de près de 24 % entre le premier et le quatrième trimestre 2007.

Afin de contrer la suprématie de Google dans la publicité sur Internet, Microsoft a proposé fin janvier 2008 de racheter Yahoo pour 44,6 milliards de dollars. Ce mariage avec Yahoo pourrait accroître la concurrence sur la publicité sur Internet et constituerait « un puissant numéro deux dans la recherche sur Internet et la publicité en ligne ».

- **Les moteurs de recherche, places fortes des espaces publicitaires**

Les sites portails tels que Google, Yahoo, MSN, ou Orange consolident leur position de place forte des espaces publicitaires sur Internet. Ils drainent 44,8 % des achats d'espace sur Internet. Un chiffre en croissance supérieure au marché puisque les dépenses publicitaires réalisées sur ces sites progressent de 41,7 %, contre 40,1 % pour le marché en général.

Les budgets des campagnes sur ces sites sont supérieurs à la moyenne : ils s'établissent à 607.000 euros contre 490.000 euros en moyenne. Orange capte 27,6 % du marché, devant MSN (20,8 %), AOL et Yahoo (14,5 % chacun). Sur le secteur des sites d'informations issus des médias traditionnels, TF1

est largement leader avec 32,7 % de parts de marché dans sa catégorie. Viennent ensuite Le Nouvel Obs (15,9 %) et Le Monde (11,8 %).

A noter que les annonceurs les plus présents sur les portails sont issus des secteurs des télécommunications et de la distribution, alors que sur les sites d'informations traditionnels, les plus gros investisseurs sont issus des secteurs du tourisme et de l'automobile (*Source : TNS Media Intelligence 2007*).

50 % des requêtes des internautes sur les moteurs de recherche sont de nature commerciale. Les secteurs les plus importants en terme d'intentions d'achats sont les suivants :

- culture et loisirs : 18% des requêtes
- voyages et tourisme : 14% des requêtes
- informatique : 14% des requêtes
- services (financiers, professionnels, etc.) : 11% des requêtes
- rencontre et astrologie : 9% des requêtes.

Dans ce contexte, les grandes marques ont décidé de renforcer leur présence sur le Web en France. IAB Europe estime que les dépenses online de cette année 2007 - sur base de réseau des membres européens - approchera des 11,5 Md€ contre 8 Md€ en 2006 soit une progression de +38%. Les investissements pris en compte couvrent les dispositifs suivants : display advertising, search marketing, classifieds and directories et l'email marketing. En 2006, l'écart entre les investissements européens et américains était de 4,8 Md€. Pour 2007, l'écart diminue, puisque le bilan du marché américain est supérieur de 2,1 Md€ (*Sources : PUB ezine*).

Avec une progression moyenne de l'ordre de 35 % en 2007, les investissements publicitaires on-line des grandes marques présentes sur Internet pèseront ainsi 9 % du total de leurs dépenses publicitaires contre 7 % en 2006. (*Source : étude BenchmarkGroup juin 2007*).

6.2.5 Le marché des applications en ligne à la demande : Nouvel outil de maîtrise et de contrôle du marketing on-line

Dans sa deuxième édition du Baromètre des Prestataires ASPs, Markess International souligne une accélération en France du marché des applications en ligne à la demande (mode ASP et SaaS).

Markess International estime le marché français des ASP et SaaS à 960 M € en 2006 et prévoyait une croissance annuelle moyenne de 24% sur la période 2006-2008, soit un marché de 1 230 M € en 2007, et 1 480 M € en 2008, représentant alors plus de 13% de l'ensemble du marché français des logiciels et progiciels. Parmi les domaines applicatifs les plus prisés figurent les applications de vente, de marketing et de relation client, totalisant près d'un tiers du marché.

Première tendance observée, de plus en plus des sociétés interrogées s'accordent sur le fait que le modèle traditionnel de vente de licences logicielles devrait progressivement basculer vers le modèle en ligne à la demande (58% à le penser en 2006 contre 62% aujourd'hui).

De plus, la durée moyenne des contrats tend à s'allonger. Le baromètre montre que les contrats inférieurs à une année sont de moins en moins nombreux : 4% en 2008 contre 13% en 2007. La période la plus souvent observée est de 1 à 3 ans pour plus de 90% des prestataires interrogés.

Dans ce contexte, la volonté de REFERENCEMENT.COM a proposé tout un panel de logiciels performants en applications en ligne à la demande pourrait s'avérer être un nouveau levier de croissance.

6.2.6 L'environnement concurrentiel de la Société

Sans prétendre à l'exhaustivité, le marché européen de la publicité sur Internet regroupe de nombreux acteurs qui peuvent être classés en deux populations :

- **les sociétés offrant aux entreprises des prestations de services de référencement et/ou de conseil en stratégie d'e-marketing**

Aux côtés de spécialistes du conseil en référencement comme Netbooster ou Webformance qui proposent à leurs clients des prestations de conseil et de gestion de campagnes de liens sponsorisés ainsi que des services de conseil en référencement naturel, des généralistes du marketing en ligne sont également présents sur ce créneau. Dans le cadre d'une stratégie globale d'accompagnement de leurs clients sur Internet, ces sociétés (Deal Group Media, GlobalMedia, Hi-Media...) offrent des prestations en référencement naturel et payant en complément de conseils en achat d'espaces publicitaires en ligne, en affiliation ou en marketing viral. Le plus souvent grâce à des acquisitions, les grands groupes publicitaires comme Publicis avec Zed Digital ou Aegis avec I-Prospect font de même. En général, ces acteurs ont développé un ou deux outils de référencement « maison » permettant, par exemple, de mesurer le ROI d'une campagne de référencement payant, et utilisent pour les autres fonctionnalités (génération de mots-clés, gestionnaire d'enchères pour l'achat de mots-clés, analyse du positionnement, vérification de la provenance du trafic...) des logiciels achetés à des éditeurs spécialisés. Referencement.com a, quant à lui, développé une gamme complète couvrant toutes les fonctionnalités du référencement dont il se sert pour conseiller ses clients, TPE, PME ou grands comptes.

- **Les sociétés éditrices de logiciels**

Très spécialisés, les éditeurs proposent des solutions permettant de mener à bien une ou deux tâches nécessaires à un bon référencement. Ainsi, The Search Works a créé sa suite logicielle BidBuddy de gestion d'enchères pour l'achat de mots-clés, qu'il distribue notamment aux grandes agences publicitaires. Les américains AQuantive et Marin Software se sont spécialisés sur le même créneau. En France, la société Xiti qui se focalise depuis 1997 sur la mesure d'audience sur Internet a développé un outil d'analyse de trafic. La société WebTrends propose aussi une offre de trafic. Les sociétés qui veulent réaliser en interne le référencement de leur site et les agences de marketing en ligne doivent donc agréger les différents logiciels spécialisés édités par ces sociétés afin de disposer de toutes les fonctionnalités nécessaires.

Couvrant l'ensemble de la chaîne de valeur de la publicité sur Internet, le Groupe REFERENCEMENT.COM dispose d'une gamme de produits et services complets qui lui permet aujourd'hui de proposer une offre équilibrée et lui confère une position stratégique comme le montre le schéma suivant :

Le marché se caractérise depuis deux ans par une phase de concentration d'acteurs de taille mondiale, principalement aux Etats-Unis dont les principales annonces sont :

- Mai 2007 : Annonce du rachat d'aQuantive par Microsoft Corp. Pour la somme de 6 Md\$;
- Avril 2007 : Achat de Double Click par Google pour 3,1 Md\$.

A citer également à un niveau plus modeste, l'acquisition de Business Interactif par Publicis Group en juin 2007 pour un montant d'environ 135 M€. Pour mémoire, Business Interactif avait elle-même acquis Webformance en octobre 2005.

6.3 Événements exceptionnels ayant influencé le descriptif des principales activités et des principaux marchés

Néant.

6.4 Dépendance de l'émetteur à l'égard de brevets ou de licences, de contrats industriels, commerciaux ou financiers ou de nouveaux procédés de fabrication ayant sensiblement influencé les affaires ou la rentabilité de l'émetteur

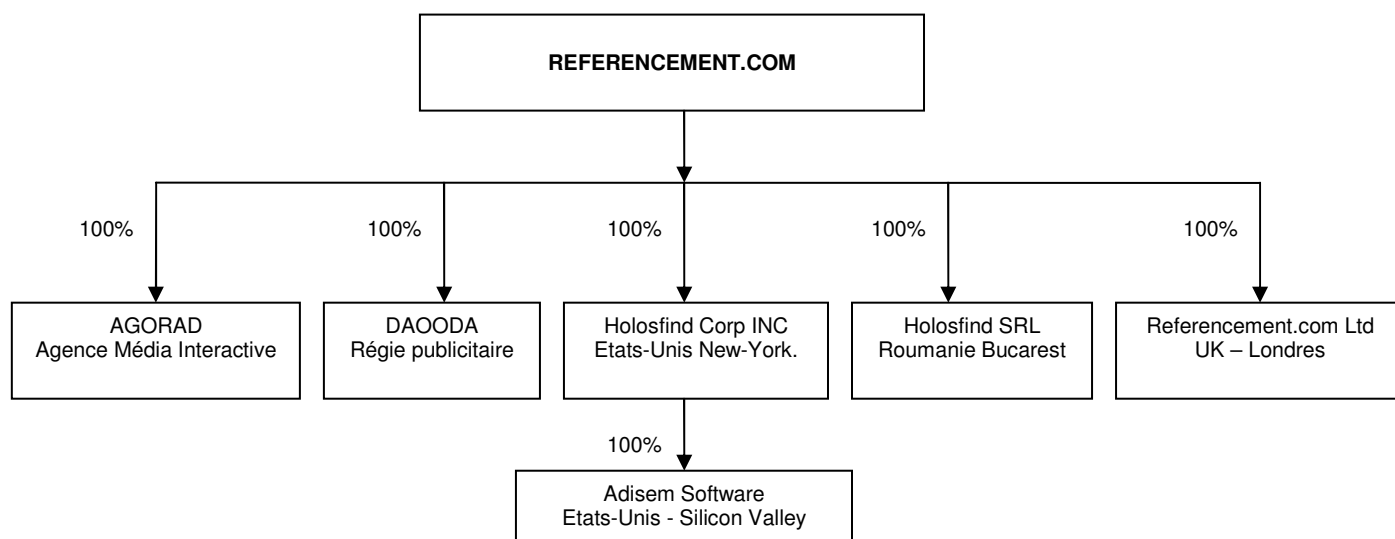
Néant.

6.5 Éléments sur lesquels est fondée toute déclaration relative à la position concurrentielle de l'émetteur

Aucune position concurrentielle n'est citée.

7 ORGANIGRAMME

7.1 Organigramme juridique au 10 mars 2008



7.2 Principales filiales

► HOLOSFIND Corp Inc :

Filiale à 100% de REFERENCEMENT.COM, basée à New York aux Etats-Unis et créée le 8 avril 2005, Holosfind Corp Inc développe et vend des logiciels de Search Marketing Advertising utile dans la maîtrise et la gestion des campagnes publicitaires sur Internet.

○ ADISEM INC Software :

Editeur américain de logiciel de Search Marketing créé début 2006, Adisem Software a été racheté à 100% par Holosfind Corp Inc en mai 2007. Ses solutions technologiques avancées comme le Bid Optimizer et le Click Quality ont été intégrées dans la gamme Holosfind Adisem Suite. La société est basée depuis le 7 mars 2008 à Los Altos au cœur de la Silicon Valley aux Etats-Unis, et accueille le département Recherche et Développement du Groupe.

► REFERENCEMENT.COM Ltd :

Filiale créée à Londres en juillet 2005, cette filiale constitue un lieu stratégique dans le développement de la politique commerciale internationale.

► HOLOSFIND SRL :

Créée à Bucarest en Roumanie le 16 janvier 2006, cette filiale détenue à 100% par REFERENCEMENT.COM est une unité de production technologique dont la mission est dédiée au Back Office du logiciel : conception et mise au point des applications technologiques, process, technique et centre d'appel. Cette unité a élargi depuis début 2008 ses activités au suivi commercial et compte désormais un effectif de 29 personnes.

► DOODA :

Basée au 37 rue Godot de Mauroy dans le 9^{ème} arrondissement de Paris, Daooda dont REFERENCEMENT.COM a acquis 100% du capital en novembre 2007, est une des principales régies publicitaires européennes sur Internet.

► **AGORAD :**

Basée au 37 rue Godot de Mauroy dans le 9^{ème} arrondissement de Paris, AGORAD dont REFERENCEMENT.COM a acquis 100% du capital en novembre 2007, est une agence média spécialisée dans les problématiques e-commerce (maîtrise des coûts d'acquisition), et dans l'élaboration et la mise en œuvre de stratégies interactives. Agorad a développé parallèlement une activité de veille et de conseil, dans l'optique de faire croître significativement la part d'Internet dans le chiffre d'affaires global de l'activité de ses clients.

| Au 31 décembre 2007 en € | Holosfind Corp Inc | Referencement.com Ltd (au 31/07/2007) | Holosfind SRL | DAOODA | AGORAD |
|--|-----------------------|--|------------------|-----------|------------|
| % capital détenu par Referencement.com | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Valeur d'inventaire nette | 829 | 1 | 55 | 1 621 396 | 6 444 487 |
| Créances rattachées à des participations | | | | 0 | 0 |
| Capital social | 680 | 1 | 55 | 50 250 | 37 000 |
| Capitaux propres autres que le capital | 29 894 | 2 493 | 33 281 | 236 684 | 505 036 |
| Chiffre d'affaires | 182 898 | 11 323 | 719 746 | 2 433 037 | 11 076 318 |
| Résultat net du dernier exercice clos | 26 236 | 71 | 19 921 | - 27 047 | 513 391 |
| Actif immobilisé | 0 | 0 | 30 679 | 15 057 | 31 140 |
| Endettement financier | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Trésorerie | 5 508 | 0 | 28 896 | 190 544 | 2 839 661 |
| Montant restant dû sur les actions | 0 | 99 | 0 | 0 | 0 |
| Dividende reçu au titre de 2006 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dettes dues à Referencement.com | 465 691 | 30 919 | 651 577 | 20 093 | 85 840 |
| Créances sur Referencement.com | 218 926 | 0 | 626 795 | 3 882 | 0 |

8 PROPRIETES IMMOBILIERES, USINES ET EQUIPEMENT

8.1 Descriptif

Les implantations du groupe concernent à la fois le siège social basé à La Plaine Saint Denis ainsi que les locaux relatifs aux implantations du groupe en France et à l'international, à savoir aux Etats-Unis, en Angleterre et en Roumanie :

A l'exception du bail relatif au siège social, il n'existe aucun lien entre les bailleurs et le groupe (ou ses dirigeants).

- **Le siège social basé à La Plaine Saint Denis**

Ces locaux d'une superficie de 500 m² et comprenant 8 places de parking sont loués à AGENCY MULTIMEDIA (ancienne dénomination) par AB TELEVISION, un tiers à la société. Le contrat de bail signé pour une durée de 12 mois, s'achevant le 14 avril 2007, a été signé le 18 avril 2006.

Le bail de courte durée a été tacitement reconduit le 15 avril 2007, pour une durée de 11 mois, s'achevant le 14 mars 2008. Toutefois, la société a obtenu l'accord d'AB TELEVISION pour continuer à occuper les locaux situés au 10-12 rue de la Montjoie 93210 La Plaine Saint Denis jusqu'au 15 novembre 2008, au plus tard, aux mêmes conditions que celles du bail échu.

Le loyer annuel HT s'établit à 60 000 €.

La Société AB TELEVISION étant contrôlée par Monsieur Denis Bortot, également actionnaire de REFERENCEMENT.COM, un avis de conseil en immobilier d'entreprise sur le montant du loyer acquitté par la Société, soit un montant annuel hors taxes de 60 000 € charges locatives incluses et révisable annuellement, a été établie par un tiers indépendant (se reporter au chapitre 23 du présent prospectus).

Selon ce tiers, d'après l'étude des valeurs locatives du secteur qu'il a réalisé, le loyer versé par la société Référenceement.com correspond à la valeur locative actuelle du marché.

La Société envisage de trouver de nouveaux locaux, d'ici l'échéance de ce bail en novembre 2008.

- **Les filiales HOLOSFIND CORP INC et ADISEM. Situées à New-York- (USA)**

Dans le cadre de son implantation aux Etats-Unis, REFERENCEMENT.COM a confié à une société tierce, EXPANSION USA Corporate Management spécialisée dans le conseil et l'accompagnement de sociétés françaises sur le marché américain, l'exclusivité d'une mission d'hébergement, d'organisation, de suivis comptables, administratifs et d'implantation commerciale des sociétés HOLOSFIND CORP INC. et ADISEM.

HOLOSFIND CORP INC et ADISEM sont donc hébergés par EXPANSION USA à l'adresse suivante : 234 East 58th Street, Suite 2 New York, NY 10022 USA.

Les frais relatifs à cette mission de conseil et d'accompagnement s'élèvent au titre de l'exercice 2007 à 38 K\$, soit environ 26 027 € HT (sur la base de la parité €/ \$ au 31/12/2007, soit 1 \$ = 1,46 €).

Le 1^{er} mars 2008, HOLOSFIND CORP INC a signé un contrat de bail pour des bureaux situés à Palo Alto – USA.

Ces bureaux d'une superficie de près de 23 m² et comprenant 3 places de parking sont loués à AGENCY HOLOSFIND CORP INC par The Oderio Family Living Trust, un tiers à la société. Le contrat de bail a été signé pour une durée d'approximativement 12 mois, débutant le 7 mars 2008 et s'achevant le 28 février 2009.

Ces bureaux abriteront les équipes de R&D d' HOLOSFIND CORP INC et d'ADISEM SOFTWARE. Le loyer annuel HT s'établit à 32,8K\$.

- **La filiale REFERENCEMENT.COM LTD située à Londres - (Angleterre)**

Dans le cadre de son implantation sur le marché européen et plus particulièrement aux Royaume-Unis, le Groupe dispose via sa filiale anglaise REFERENCEMENT.COM LTD d'une adresse de correspondance. Le siège social se situe au 2 Sheraton Street – Soho – London W1F 8BH – England.

Cette adresse de correspondance fait l'objet d'un contrat de conseil et d'accompagnement, signé avec un tiers au groupe, la société DAVID GANNAT CONSULTING pour une durée d'un an, renouvelable tacitement. Les frais annuels s'élèvent à 1 592 £ HT soit environ 1 990€ HT.

Ce contrat a été conclu entre REFERENCEMENT.COM LTD et un tiers. Aucun lien capitalistique direct ou indirect n'existe entre la société tierce, REFERENCEMENT.COM LTD ou ses dirigeants.

- **La filiale HOLOSFIND SRL. située à Bucaresti - (Roumanie)**

Implantée à Bucaresti, HOLOSFIND SRL dispose de deux plateformes d'une superficie de 176 m² chacune au 2^{ème} étage et rez-de-chaussée d'un immeuble situés à « Ayash Center, Bvd. Vasile Milea, sector 6 Bucaresti ».

Ces locaux font l'objet de deux contrats de location, signés le 6 décembre 2007 et 24 août 2007 pour une durée d'un an. Pour chacun de ses locaux, le loyer annuel s'élève à 29,5 K€, soit au total 59 K€ pour une superficie totale de 352 m².

Les baux immobiliers ont été conclus entre HOLOSFIND Corp Inc et la société SC AL SHOUKA CENTER ALFA SRL, un tiers au groupe. Aucun lien capitalistique direct ou indirect n'existe entre la société tierce, HOLOSFIND Corp Inc ou ses dirigeants.

- **La filiale AGORAD**

Les seuls locaux utilisés par AGORAD sont ceux abritant son siège social au 37 rue Godot de Mauroy 75009 Paris.

Ces locaux d'une superficie de 85 m² sont divisés en 5 bureaux et sont loués auprès d'un tiers à la société dans le cadre d'un bail précaire signé le 16 janvier 2008 qui se terminera le 15 janvier 2009.

En aucun cas, le bail ne pourra être renouvelé, le bail précaire expirera de plein droit, sans aucune formalité préalable, le 15 janvier 2009. Le loyer annuel HT s'élève à 57 K€.

- **La filiale DAOODA**

Les seuls locaux utilisés par DAOODA sont ceux abritant son siège social au 37 rue Godot de Mauroy 75009 Paris.

Les sociétés DAOODA et AGORAD se partagent les 85 m² de bureau loués par la société AGORAD. Le bail précaire signé le 16 janvier 2008 par AGORAD autorisant la sous location à titre gratuit à la société Daooda.

8.2 Question environnementale

Compte tenu de son activité, le groupe n'est pas concerné par des questions de nature environnementale.

9 EXAMEN DU RESULTAT ET DE LA SITUATION FINANCIERE

9.1 Examen de la situation financière et des résultats des exercices 2005, 2006 et 2007

En 2007, REFERENCEMENT.COM SA a acquis 100% du capital de trois sociétés (ADISEM, DAOODA et AGORAD) et en conséquence, a été amenée à établir pour la 1^{ère} fois des comptes consolidés au titre de 2007, les filiales existant en 2006 étant alors non significatives.

La consolidation de ces sociétés n'ayant été réalisée que depuis leur prise de contrôle, des données consolidées proforma ont été établies au titre de 2006 et 2007 pour permettre notamment au lecteur d'appréhender les flux générés par le groupe dans sa composition actuelle en année pleine.

Par conséquent, pour l'analyse comparative des données historiques, les commentaires sur les résultats et la situation financière sont présentés sur la base des données financières sociales 2005, 2006 et 2007 et sur la base des données financières consolidées proforma 2006 et 2007, comme si les acquisitions avaient été réalisées le 1^{er} janvier 2006.

Aussi, les commentaires ci-dessous porteront d'une part sur l'évolution des seuls comptes sociaux de REFERENCEMENT SA, puis sur les données consolidées proforma uniquement.

| | La Société REFERENCEMENT.COM | | | Le Groupe REFERENCEMENT.COM | | | |
|--|------------------------------|---------|----------|-----------------------------|-----------|----------|----------|
| | 2005 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 |
| (en K€) | social | social | social | consolidé | consolidé | proforma | proforma |
| Chiffre d'affaires | 4 076,0 | 4 769,9 | 5 496,8 | 4 538,3 | 6 663,6 | 14 345,7 | 17 911,9 |
| Résultat d'exploitation avant amort. et prov | - | - | - | 933,0 | 1 654,5 | 478,4 | 2 154,0 |
| Résultat d'exploitation | 154,0 | 446,4 | 177,9 | 463,6 | 477,3 | - 6,0 | 953,4 |
| Résultat courant | 115,2 | 394,6 | 156,8 | 421,3 | 382,8 | - 53,2 | 927,8 |
| Résultat net | 83,4 | 204,1 | 114,3 | 226,7 | 162,0 | - 813,4 | - 18,4 |
| Actif immobilisé net | 898,6 | 1 200,3 | 9 938,0 | 1 215,8 | 9 594,0 | 8 522,2 | 8 374,1 |
| Capitaux propres | 330,3 | 534,4 | 5 210,8 | 535,5 | 5 275,8 | 1 607,9 | 4 055,9 |
| Dettes financières/étab. de crédit | 348,1 | 374,6 | 217,4 | 374,6 | 219,6 | 12,8 | 219,6 |
| Dettes sur immobilisations | - | - | 6 290,4 | - | 6 290,4 | 6 290,4 | 6 290,4 |
| Trésorerie | 18,1 | 2,9 | 894,9 | 15,9 | 3 964,4 | 1 416,6 | 3 964,4 |
| Total bilan | 2 801,0 | 3 946,4 | 15 468,7 | 3 700,5 | 21 681,2 | 16 266,3 | 20 461,3 |

Le mode de reconnaissance du chiffre d'affaires des différentes sources de revenus générés par le groupe est détaillé dans la note 5.8 de l'annexe des comptes consolidée 2007.

9.1.1 Comparaison des chiffres clos au 31 décembre 2007 avec le 31 décembre 2006

A - Comptes sociaux

Chiffre d'affaires : Le chiffre d'affaires progresse de 15% passant de 4 769,9 K€ à 5 496,8 K€ sous l'effet conjugué d'un marché favorable, d'une augmentation des renouvellements de contrats, d'un fort développement des ventes à l'export (+76%) et d'un démarrage prometteur des ventes de logiciels qui représentent 3% du CA.

Par nature de chiffre d'affaires, les revenus de l'activité référencement affichent une hausse de 12%, les liens commerciaux progressent de 6% et les prestations de consulting de 29%.

Résultat d'exploitation avant dotations nettes aux amortissements et provisions : Par l'effet conjugué d'une augmentation du chiffre d'affaire et une bonne maîtrise des charges l'entreprise enregistre en 2007 une nouvelle croissance de son EBITDA de 2 points.

Résultat d'exploitation : La diminution significative du résultat d'exploitation de 446,4 K€ à 177,9 K€ résulte d'une augmentation des provisions sur clients douteux qui passent de 254 K€ à 684 K€ suite à la mise en place d'une procédure rigoureuse de suivi des créances mais non liée à une dégradation particulière de la solvabilité des clients, et de la comptabilisation en produit d'exploitation d'un crédit impôt recherche à hauteur de 194,4K€.

Résultat courant : Les frais financiers passent de 1,17% du CA en 2006 à 0,51% en 2007. Malgré cette réduction, le résultat courant s'établit à 156,8 K€ contre 394,6 K€ en 2006.

Résultat net : Après un résultat exceptionnel négatif (- 31,2 K€) du à une amende (ou pénalité de retard) et un impôt sur les bénéfices de 11,4 K€, le résultat net 2007 s'établit à 114,3 K€ contre 204,1 K€ sur l'exercice précédent.

Capitaux propres : Ils progressent de 4 676,4 K€ passant de 534,3 K€ à 5 210,8 K€ du fait du résultat de l'exercice 2007 soit 114,3 K€ et du produit net total (après déduction des frais y afférent) des augmentations de capital réalisées dans l'année, soit 4 560,8 K€.

Endettement : Le solde de l'endettement financier s'élève à 217,4 K€ et est constitué exclusivement d'un emprunt bancaire de 250 K€ remboursable sur 36 mois, contracté durant l'exercice (juillet 2007). Le solde de l'endettement financier au 31 décembre 2006 était à moins d'un an et a été remboursé intégralement sur 2007. Les autres dettes sur immobilisation correspondent à la partie du prix d'acquisition des sociétés AGORAD et DAOODA restant à payer.

Trésorerie : La trésorerie disponible au 31 décembre 2007 s'établit à 894,9 K€ dont 505,3 K€ placée en SICAV monétaires, contre 2,9 K€ à la fin de l'exercice précédent.

B – Commentaires sur les données proforma consolidées

Chiffre d'affaires : A périmètre identique sur 2006 et 2007, le chiffre d'affaires consolidé proforma progresse de 24,86 % passant de 14 346 K€ à 17 912 K€.

- **Activité de référencement :**

Cette activité historique du groupe enregistre une progression de son chiffre d'affaires de 8,96 % avec un taux de reconduction de ses contrats qui s'apprécie de 2 points à 52 %.

- **Activité de conseil et d'intermédiation en publicité:**

L'évolution de l'activité conseil et intermédiation en publicité croît de près de 29 % en raison d'une forte dynamique commerciale et d'un niveau d'expertise en phase avec les contraintes des grandes marques du e-commerce et de la finance que l'entreprise accompagne.

- **Activité de négoce d'espaces publicitaires :**

Le chiffre d'affaires de l'activité de négoce d'espaces publicitaires progresse de 35,53 % en 2007 par rapport à l'exercice précédent. En plus de la croissance du marché, la volonté des dirigeants de proposer des offres marketing et publicitaires, attractives et innovantes aux annonceurs à la recherche de nouveautés ont permis de développer les contrats.

Résultat d'exploitation avant dotations nettes aux amortissements et provisions :

L'accroissement notable du chiffre d'affaires dans un contexte de maîtrise des charges a eu pour effet de voir la valeur ajoutée s'apprécier de 3 points à 33 % du CA. A ce dispositif vient s'ajouter pour la 1^{ère} fois une demande de crédit d'impôt recherche comptabilisée en autres produits pour 194,4 K€. Ainsi, l'EBITDA progresse significativement de 479 K€ au 31/12/2006 à 2 154 K€ fin 2007.

Résultat d'exploitation : Dans ce contexte très favorable le résultat d'exploitation passe de - 6 K€ au 31 décembre 2006 à 953,4 K€ fin 2007.

Résultat courant : Du fait de la progression du chiffre d'affaires et de la maîtrise de ses charges d'exploitation sur l'exercice 2007, le résultat courant avant impôt fin 2007 ressort à 927,8 K€ contre un résultat courant avant impôt négatif (- 53,2 K€) fin 2006. L'amélioration de la perte financière nette (47,3) K€ en 2006 à (25,6) K€ en 2007 participe également dans une moindre mesure à l'amélioration du résultat courant sur 2007.

Résultat net : Le résultat exceptionnel est négatif au 31/12/2007 (50,3 K€) du à des amendes et pénalités de retard contre 17,1 K€ à fin 2006. L'impôt sur les bénéfices au titre de l'exercice 2007 ressort à 93,3 K€. Cet impôt tient compte pour partie des impôts différés dont bénéficie le groupe au titre des déficits reportable de DAOODA de 1,4 M€ et des frais d'acquisition déductibles pour REFERENCEMENT.COM consommés en partie sur l'exercice 2007.

Le résultat net consolidé proforma 2007 est impacté par les dotations nettes aux amortissements des écarts d'acquisition calculées sur une durée de 10 ans, soit 802,7 K€ par an. Il s'établit à - 18,4 K€ fin 2007 contre une perte nette de (813,4 K€) sur l'exercice précédent.

9.1.2 Comparaison des chiffres clos au 31 décembre 2006 avec le 31 décembre 2005

Les commentaires sur l'évolution des chiffres portent ici exclusivement sur les comptes sociaux.

Chiffre d'affaires : Les ventes progressent de 17% passant de 4 076,0 K€ à 4 469,9 K€ sous l'effet de la stratégie mis en place par la direction de développer son activité de référencement aux liens commerciaux (clicks). Cette politique a permis à la société REFERENCEMENT.COM de doubler son chiffre d'affaires afférant aux clicks.

Résultat d'exploitation avant dotations nettes aux amortissements et provisions : Dans un environnement favorable d'évolution du chiffre d'affaires et d'une bonne maîtrise des charges, le transfert d'une partie de la production vers la filiale roumaine en janvier 2006 permet à l'entreprise de bénéficier pleinement de ce dispositif en 2006 et voit à ce titre son EBITDA croître de 8 points passant de 582,4 K€ à 1 029K€.

Résultat d'exploitation : Dans ce contexte le résultat d'exploitation passe de 154,0 K€ à 446,4 K€, soit près d'un triplement par rapport à 2005.

Résultat courant : Malgré une charge financière nette de (51,8) K€ en 2006, le résultat courant affiche plus d'un doublement par rapport à 2005 pour s'établir à 394,6 K€ grâce à l'amélioration significative du résultat d'exploitation.

Résultat net : Après un résultat exceptionnel négatif de 12,7 K€ et un impôt sur les sociétés de 177,8 K€ (au taux normal), le résultat net 2006 atteint 204,1 K€ contre une perte de (83,4 K€) en 2005.

Capitaux propres : leur progression résulte pour l'essentiel du résultat net dégagé sur l'exercice.

Endettement : Le solde de l'endettement financier fin 2006 est exclusivement à moins d'un an.

Trésorerie : La trésorerie disponible au 31 décembre 2006 s'établissait à 2,9 K€, contre 18,1 K€ à la fin de l'exercice précédent. Cette relative stabilité malgré le bénéfice de l'exercice traduit notamment l'effort d'investissement soutenu de la société au cours de la période.

9.2 Résultat d'exploitation

9.2.1 Facteurs internes importants influant sensiblement sur le résultat d'exploitation

Néant.

9.2.2 Changement important dans les états financiers

Néant.

9.2.3 Stratégie ou facteur de nature gouvernementale, économique, budgétaire, monétaire ou politique ayant influé sensiblement, ou pouvant influencer sensiblement, de manière directe ou indirecte, sur les opérations de l'Émetteur.

Néant.

10 TRESORERIE ET CAPITAUX

10.1 Capitaux de l'émetteur

Au 31 décembre 2007, les capitaux propres consolidés du groupe s'élevaient à 5 275 834€ et les capitaux propres de REFERENCEMENT SA à 5 210 786 €.

10.2 Commentaires sur les flux de trésorerie

10.2.1 Flux de trésorerie relatif aux comptes sociaux de REFERENCEMENT SA

Les tableaux de flux de trésorerie détaillés figurant dans les annexes aux comptes sociaux 2007, 2006 et 2005 au chapitre 20.1 de la première partie du présent prospectus font ressortir les principaux soldes suivants :

| (en K€) | 2005 social | 2006 social | 2007 social |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Flux net de trésorerie généré par l'exploitation | 362,2 | 528,1 | - 610,4 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements | - 530,5 | - 570,0 | - 2 900,8 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement | 55,2 | - 50,8 | 4 773,5 |
| VARIATION DE TRESORERIE | - 113,2 | - 92,6 | 1 262,4 |

Flux liés à l'exploitation :

Les principaux flux d'exploitation sont les suivants :

| (en K€) | 2005 social | 2006 social | 2007 Social |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Résultat net | 83,4 | 204,1 | 114,3 |
| Marge brute d'autofinancement (MBA) | 257,5 | 478,5 | 562,3 |
| Variation du besoin en fond de roulement (BFR) | 104,7 | 49,6 | - 1 172,7 |
| Flux net de trésorerie d'exploitation | 362,2 | 528,1 | - 610,4 |

L'activité de la société a permis de dégager des flux de trésorerie d'exploitation excédentaires sur les exercices 2005 et 2006 du fait principalement de la montée en puissance de la marge brute d'autofinancement et d'une réduction du besoin en fonds de roulement.

Sur l'exercice 2007 le flux est négatif de 610,4 K€, la croissance du chiffre d'affaires s'étant accompagnée d'un gonflement du besoin en fonds de roulement.

La forte augmentation du BFR en 2007 s'explique par :

- La croissance de l'activité et son caractère particulièrement soutenu en fin d'exercice ;
- Des retards pris dans le recouvrement des créances du fait de l'absence au cours du second semestre de la personne en charge de cette mission ;
- Et principalement par la forte augmentation du poste « autres créances » avec près de 970 K€ de créances sur l'Etat dont 500K€ relative à l'impôt sur les bénéfices ((se reporter à la note 4.4 de l'annexe des comptes annuels REFERENCEMENT SA 2007)).

Flux liés aux investissements :

Comme expliqué au chapitre 5.2 l'essentiel des investissements sur les trois dernières années est relatif à des investissements en immobilisations incorporelles liés aux développements de logiciels en 2006 et 2007, ainsi qu'au paiement d'une partie du prix d'acquisition des sociétés AGORAD et DAOODA en 2007.

Flux liés aux financements :

En 2005, les deux composantes des flux de financement sont relatives à la souscription d'un emprunt pour 100 K€ auprès de la banque FORTIS et du remboursement de cet emprunt à hauteur de 44,8K.

Pour 2006, les principales composantes des flux de financement sont relatives à :

- ✧ l'encaissement d'avances conditionnées pour 63,8 K€ ;
- ✧ un remboursement de l'emprunt de 100 K€ souscrit auprès de la banque FORTIS en 2005, à hauteur de 50,8 K€.

Pour 2007, les principales composantes des flux de financement sont relatives à :

- ✧ Une augmentation de capital nette de 1 389,8 K€ réalisée fin mars 2007;
- ✧ La souscription d'un emprunt de 250 K€ auprès de la banque FORTIS, remboursable sur 36 mois (contracté en juillet 2007) ;
- ✧ Le remboursement d'une partie de cet emprunt à hauteur de 37,2 K€ ;
- ✧ Une augmentation de capital nette de 3 166,3 K€ réalisée en octobre 2007;

10.2.2 Flux de trésorerie relatif aux comptes consolidés du groupe.

| | 2006 | 2007 |
|---|---------------|----------------|
| (en K€) | consolidé | Consolidé |
| Flux net de trésorerie généré par l'exploitation | 582,7 | - 121,9 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements | - 589,7 | - 334,7 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement | - 50,8 | 4 773,5 |
| VARIATION DE TRESORERIE | - 57,9 | 4 316,9 |

| | 2006 | 2007 |
|---|--------------|----------------|
| (en K€) | consolidé | consolidé |
| Résultat net | 226,7 | 162,0 |
| Marge brute d'autofinancement (MBA) | 497,7 | 447,4 |
| Variation du besoin en fonds de roulement (BFR) | 84,9 | - 569,3 |
| Flux net de trésorerie d'exploitation | 582,7 | - 121,9 |

10.3 Conditions d'emprunts et structure de financement

Outre l'autofinancement dégagé, REFERENCEMENT.COM finance son activité en partie par endettement bancaire. Au 31 décembre 2007, les emprunts sont souscrits à taux fixe.

Se reporter au paragraphe 4.4.2 relatif aux facteurs de risques de taux.

10.4 Restrictions éventuelles à l'utilisation des capitaux

Néant, à l'exception de 500 K€ bloqués en OPCVM monétaires en garantie d'une caution bancaire.

10.5 Sources de financements attendues, nécessaires pour honorer les engagements

Compte tenu de sa trésorerie actuelle (2 456 K€ au 31 mars 2008) et de ses capitaux propres, le groupe REFERENCEMENT.COM n'a besoin d'aucune source de financement externe pour honorer ses engagements souscrits à ce jour.

Toutefois, comme énoncé au paragraphe 3.1 de la seconde partie de présent prospectus, la politique de croissance externe que le groupe REFERENCEMENT.COM est susceptible d'engager dans un avenir proche, pourrait nécessiter des sources de financements supplémentaires sans que cela ne résulte d'engagements formels existants à ce jour.

11 RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT, BREVETS, LICENCES

11.1 Mission

Le pôle Recherche & Développement constitue à ce jour un des principaux atouts du groupe. Son expertise comprend deux principaux domaines d'interventions :

- Une connaissance approfondie des moteurs de recherche,
- Le développement d'une gamme d'outils logiciels fondée sur une technologie propriétaire.

11.1.1 Une connaissance approfondie des moteurs de recherche

Le 1^{er} domaine d'expertise du groupe est relatif à sa connaissance approfondie du fonctionnement des moteurs de recherche afin d'assurer le meilleur conseil en matière de référencement.

En effet, les moteurs de recherche tels que Google développent des algorithmes secrets mais rendent accessibles des codes de fonctionnement (API-Applications Protocole Interface). Google a également une charte « de bonne conduite » des sites.

Les 4 collaborateurs dédiés à cette mission, se doivent d'être au fait des nouveautés définies par les moteurs de recherche d'une part pour permettre aux consultants, d'assurer les meilleures prestations de conseil mais également pour ne pas prendre le risque de se voir sanctionner par les moteurs en cas de non respect de la charte.

L'enjeu de ce dernier point est majeur car outre la désindexation de clients, cela pourrait se traduire par une suppression de la mise à disposition de leurs API et conduire ainsi le groupe REFERENCEMENT.COM à ne plus pouvoir maintenir la qualité de son offre.

Cette connaissance des moteurs prend depuis quelque temps, une dimension supplémentaire avec la possibilité qu'ils offrent de se faire référencer non plus seulement à partir de mots-clés mais par la combinaison de mots avec des images, de la vidéo ou plus récemment, avec des informations de géo localisation.

En effet, fin 2006, Google a annoncé que son développement international passera aussi par la recherche locale. Après les Etats-Unis et l'Angleterre, le moteur de recherche a alors dévoilé en France ainsi qu'en Italie et en Allemagne deux nouveaux services de proximité, dédiés aux commerçants : les annonces locales et un Local Business Center intégrés à Google Search et Google Maps. Google entre ainsi de plain pied sur le marché des annonces publicitaires locales jusque là, historiquement occupé par les Pages Jaunes, Google devra convaincre les petits commerçants d'utiliser ses outils de référencement payant.

11.1.2 Une gamme d'outils logiciels fondée sur une technologie propriétaire – HOLOSFIND Software.

En y consacrant des investissements importants depuis sa création, la Société a réussi à développer un outil de conseil et/ou de mesure d'investissements publicitaires et de positionnement des sites sur les moteurs de recherche. Cette plateforme propriétaire constitue aujourd'hui un avantage concurrentiel majeur et devrait être un des nouveaux leviers de croissance pour le groupe.



Dès 1998, la société REFERENCEMENT.COM s'est lancé dans la conception de la technologie HOLOSFIND avec la mise au point de sa première plate forme en 1999.

Puis, grâce à l'acquisition d'ADISEM en mai 2007, le groupe REFERENCEMENT.COM met au point une plateforme commune, HOLOSFIND/ADISEM, et décline une nouvelle offre enrichie par le savoir-faire d'Adisem qui portait notamment sur des algorithmes permettant d'optimiser le processus de mises

aux enchères pour l'activité « liens sponsorisés - Pay Per Clic ». La gestion des enchères constitue une étape complexe et exigeante surtout quand le nombre de mots-clés est important. Holosfind Adisem Suite prend cette contrainte en considération pour aider les clients à optimiser au maximum leurs investissements. Après avoir défini les objectifs de CPA (Coût Par Acquisition), le système prend la gestion des enchères en main. L'application peut gérer simultanément plus d'un million d'enchères sans porter atteinte à la position du client.

HOLOSFOUND Software
Search Marketing Advertising

+33 (0)1 49 46 60 00

APPLICATIONS ENTREPRISES PARTENAIRES SERVICES À PROPOS D'HOLOSFOUND NOUS CONTACTER LOGIN CLIENT >>

HOLOSFOUND Adisem Suite
L'expertise Google AdWords en Self Service accompagné
C'est le 1er Service en ligne incluant des logiciels On Demand en Web 2.0 et des prestations de conseil de consultants certifiés «Google Advertising Professional».

Les 6 Bénéfices Clés du Service Holosfind Adisem Suite :

1. Tableaux de bord en ligne avec les principaux indicateurs de performance de vos campagnes: Mots Clés, Position, Clics, Conversions, CPC, CPA
2. Logiciel Bid Optimizer: optimisation du ROI des campagnes AdWords grâce à un système de gestion des enchères au coût par acquisition (CPA)
3. Keyword Generator: générateur de mots clés

HOLOSFOUND Click Quality
La rentabilité de vos campagnes sur Google AdSense
Service en ligne gratuit de ciblage de vos annonces sur le réseau de contenu AdSense.

Les 4 bénéfices clés du Service Holosfind Click Quality :

1. Évaluation des sites AdSense basée sur l'avis des annonceurs
2. Géo-localisation de vos visiteurs sur Google Maps
3. Visualisation immédiate de vos annonces site par site
4. Fonction de blacklisting des sites indésirables

Avec le service Click Quality, contrôlez votre trafic et améliorez le ROI de vos campagnes !
Rejoignez dès aujourd'hui la communauté des utilisateurs Holosfind Click Quality !

ÉTAPES SUIVANTES

1. Achetez maintenant Adisem Suite
2. Inscrivez-vous Service Gratuit
3. Contactez-nous

NEWS

- 10-01-2008
» La vitrine interactive conçue par Agorad pour la boutique Morgan des Champs Élysées remporte un vif succès. [en savoir plus](#)
- 04-01-2008
» Morgan lance ses soldes sur les Champs Élysées avec l'Interactive Window d'Agorad, groupe Referencement.com

La plateforme propriétaire de Search Marketing Advertising est au cœur de l'activité historique de référencement naturel et payant du groupe et sera un levier important du développement futur du groupe grâce à sa mise à disposition directe auprès des clients, par le biais de la vente en ligne en mode ASP. Cela est possible grâce notamment à une interface simple et intuitive pour l'utilisateur et une facilité d'intégration optimisée.

Construit autour d'algorithmes puissants dits de nouvelle génération, le calcul des modules intégrés est d'une redoutable précision. Cette nouvelle technologie permet d'automatiser en toute sécurité des étapes encore trop souvent manuelles pour des prises de décision mieux fondées.

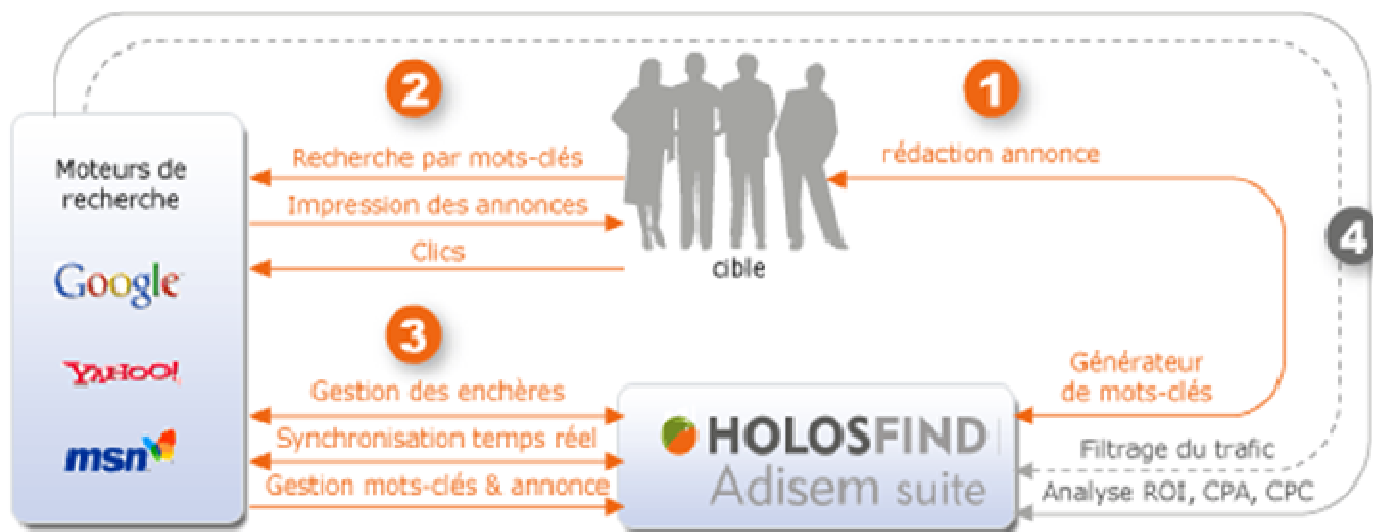
Le paramétrage des mots-clés est simplifié puisque le logiciel Holosfind Adisem Suite automatise tout le processus de téléchargement des mots-clés lequel prend souvent beaucoup de temps. Le logiciel identifie et analyse la pertinence de ces derniers, sur une base de centaines de milliers de mots-clés utilisés et en fonction de leur provenance (multiples sources : moteurs de recherches, campagnes actives, site web).

Le système de filtrage intelligent permet de bénéficier du trafic additionnel généré par des programmes de type Google AdSense et Yahoo Publisher Network.

Issue des derniers développements du web 2.0 en matière d'ergonomie, l'application assure une visibilité instantanée des campagnes grâce à un système unique de visualisation des mots-clés sous forme de nuage de tags.

La technologie Holosfind Adisem Suite permet enfin de contrôler et de visionner les résultats d'une campagne sur tous les critères de performance que l'utilisateur aura sélectionnés : CPC, CPA, Impression, ROI, Position, Clics, Conversion. L'analyse est automatique et personnalisable en fonction du nombre de critères et de leur pertinence.

Enfin, Holosfind Adisem Suite est compatible à l'ensemble des moteurs de recherche. Cette dimension multi moteurs représente un gain de temps énorme car tous les paramètres sont gérés dans une interface unique : mots-clés, enchères et indicateurs de performance.



4 collaborateurs sont dédiés à l'enrichissement permanent de cette suite logicielle pour y intégrer de nouvelles évolutions technologiques, de nouvelles fonctionnalités ainsi qu'en assurer les déclinaisons linguistiques en près de 22 langues.

Le groupe REFERENCEMENT.COM a conclu des contrats de partenariat et de Master Dealer au plan mondial, puis européen avec les moteurs de recherche qui ont initié ce service. La technologie HOLOS FIND a intégré très tôt un environnement algorithmique pour gérer ces programmes dits de « Trusted Feed » (indexation en confiance) proposés par certains des principaux moteurs de recherche en France et aux Etats-Unis. Ces solutions, basées sur des flux XML, sont proposées aux sites web ayant un volume important de pages et/ou à fort contenu multimédia, utilisant principalement des langages dynamiques (cfm, asp, php, jsp, etc.) qui ne peuvent pas être lus facilement par les robots d'indexation des moteurs de recherche et sont en conséquence mal indexés par ces derniers. Les services de Trusted Feed sont également très utiles pour des sites qui modifient souvent leur contenu (nouveaux produits, nouvelles promotions mises en place, etc.). Google ne possède pas de programme Trusted Feed.

De manière plus précise, ces services permettent aux annonceurs de cibler un plus grand nombre de mots-clés pouvant renvoyer aux diverses pages de leur site web. L'offre de trafic du groupe REFERENCEMENT.COM est basée sur le concept du paiement au clic ou « Pay Per Clic ». Ne sont facturés à l'annonceur que les seuls clics réalisés effectivement. Le coût de ces clics est, dans la grande majorité des cas, fixé par un système d'enchères en ligne. Ainsi, cette solution permet aux annonceurs de limiter leurs dépenses au trafic réellement généré. Elle constitue, à ce titre, un programme de paiement à la performance.

Grâce à son système HOLOS FIND Connect pour le Trusted Feed, le groupe REFERENCEMENT.COM peut envoyer des listes d'URL (pages de ses clients) aux moteurs de recherche pour indexation. La liste d'URL contient toutes les informations nécessaires à l'indexation (titre, description, mots-clés, contenu). Une page envoyée par « Trusted feed » apparaît parmi les résultats « traditionnels » du moteur.

Les deux principaux avantages de ces programmes, tiennent au délai d'indexation extrêmement rapide (entre 24 et 72 heures), et au mode de facturation indexé sur le nombre de clics effectifs sur les liens proposés aux internautes visiteurs. Ces derniers sont dirigés directement (sans passer par la page d'accueil) vers une page spécifique du site annonceur comportant des contenus répondant avec précision à leur demande. La vertu de ce système est d'offrir un ROI plus élevé et un trafic mieux qualifié. L'efficacité des résultats du Trusted Feed, dans des délais généralement courts, est donc particulièrement bien adaptée aux sites de vente en ligne qui ont pour nécessité de mettre à jour régulièrement leurs offres commerciales. Dans ce cadre, le groupe REFERENCEMENT.COM travaille avec les principaux moteurs proposant un programme XML Feeds, notamment Yahoo, Orange, Voila.fr, et Altavista.

11.2 Organisation

Depuis le rachat d'Adisem, le Groupe REFERENCEMENT.COM a concentré l'essentiel de sa R&D aux Etats-Unis même si une partie du back office Holosfind est géré en Roumanie où le Groupe dispose d'un puissant outil intégrant tout le savoir métier en amont et en aval de la chaîne des processus :

- ▷ Workflow des opérations des consultants
- ▷ Suivi de la production de tous les services
- ▷ Contrôle automatique des livrables par service
- ▷ Pilotage et contrôle de la qualité des processus.

Holosfind Back Office est un outil réservé aux utilisateurs internes ou agences (CRM) permettant de gérer et de maîtriser l'ensemble des recherches et des contraintes clients à distances par l'intermédiaires des workflows et des consultants.

En 2008, REFERENCEMENT.COM entend localiser toutes ses opérations de R&D aux Etats-Unis.

11.3 Budget

Les dépenses de R&D sont essentiellement composées par les frais relatifs au développement de la gamme d'applications et solutions technologiques proposée par la Société. Elles comprennent principalement les coûts des personnels affectés et des études réalisées en interne ou sous-traitées ainsi que du matériel approprié.

Certaines activités de développement réalisées dans le cadre des projets de R&D sont effectuées au sein de la filiale roumaine, Holosfind Software Roumaine, et de la filiale américaine Holosfind Inc USA. Ces travaux sont ensuite refacturés à la société REFERENCEMENT.COM.

Au cours des trois derniers exercices, les montants engagés dans les activités de R&D (et traités en immobilisation se sont établis à 524,0 K€ en 2005, 614,5 K€ en 2006 et 1 128,6 K€ en 2007. Les charges d'amortissement des frais de R&D se sont élevées à 190,8 K€, 287,7 K€ et 461,1 K€ au titre des années 2005, 2006 et 2007.

Au titre de l'année 2007, le groupe REFERENCEMENT.COM a déposé auprès de l'administration fiscale un dossier de demande de crédit d'impôt recherche.

Le montant de crédit d'impôt recherche total pour l'année 2007 s'élève à 194,4 K€.

Les coûts de développement engagés pour la création et l'amélioration des logiciels créés par la société sont inscrits en immobilisations incorporelles dès lors qu'ils constituent le moyen de développer ou d'améliorer les logiciels.

Ils font l'objet d'un amortissement linéaire sur 5 ans débutant à compter de la date de mise en service des outils développés qui est fixé au milieu de l'exercice d'inscription.

La société a obtenu le 22 mars 2007, de la commission régionale Oséo île de France, la qualification d'« entreprise innovante » dans le cadre des FCPI.

11.4 Politique de propriété intellectuelle

Le groupe REFERENCEMENT.COM est propriétaire de 3 brevets et de nombreuses marques. Afin d'en assurer la protection, la Société a pour politique de procéder à leur dépôt auprès de l'organisation mondiale de propriété intellectuelle (WIPO : World Intellectual Property Organization).

Ces 3 brevets sont :

- Webmarketing Global Paltform : Plateforme de type produit logiciel pour l'analyse en temps réel de sites Internet ;
- Ppc management specification : Procédé de traitement de données en temps réel en vue d'effectuer une indexation d'une annonce dans des outils de recherche sur Internet ;

- Method and Apparatus do Generate Negative Keywords in a Search Engine : Procédé de réduction du coût par action d'une campagne d'annonces publicitaire sur Internet, et optimisant au maximum le nombre d'action effectué par des internautes.

Se reporter au paragraphe 11.1 détaillant les programmes d'actions du pôle R&D.

Les marques déposées auprès du WIPO par le groupe REFERENCEMENT.COM sont les suivantes :

- ADISEM : Marque déposée en France, en Chine, aux Etats-Unis et en Union Européenne en date du 13 juillet 2007, pour 10 ans ;
 - BID EQUALIZER ; Marque déposée en France en date du 18 mai 2005 pour 10 ans ;
 - CAMPAIGN OPTIMIZER : Marque déposée en France en date du 13 juillet 2005, pour 10 ans ;
 - FIND : Marque déposée en France en date du 27 octobre 1999, pour 10 ans ;
 - FINDIMPACT HTTP PAYEZ VOTRE REFERENCEMENT AUX RESULTATS : Marque déposée en France en date du 29 mai 2001, pour 10 ans;
 - FINDTRAFFIC : Marque déposée en France en date du 29 mai 2001, pour 10 ans;
 - GRAPHISME EQUALIZER: Marque déposée en France, le 18 mai 2005 pour 10 ans;
 - HITFIZZ – THE PPC STORE: Marque déposée en France le 22 octobre 2003 pour 10 ans et en Chine, aux Etats-Unis et en Union Européenne le 8 mars 2007 pour 10 ans;
 - HOLOSFIND : Marque déposée en France, en Chine, aux Etats-Unis et en Union Européenne en date du 18 mai 2005 pour 10 ans;
 - HOLOSFIND - BID EQUALIZER : Marque déposée en France le 18 mai 2005 pour 10 ans;
 - HOLOSFIND - PPC EQUALIZER : Marque déposée en France le 18 mai 2005 pour 10 ans;
 - HOLOSFIND 100% PURE VISIBILITY: Marque déposée en France le 24 mai 2002 pour 10 ans;
 - ITPN: Marque déposée en France le 29 mai 2001 pour 10 ans;
 - KEYWORDS SUCCESS: Marque déposée en France le 29 mai 2001 pour 10 ans;
 - KEYWORD SUCCESS: Marque déposée en France le 29 mai 2001 pour 10 ans;
 - PPC EQUALIZER : Marque déposée en France le 18 mai 2005 pour 10 ans;
 - PPC MANAGEMENT PLATFORM: Marque déposée en France le 18 mai 2005 pour 10 ans;
 - ACTIONNAUTES : Marque déposée en France le 19 juin 2000 pour 10 ans;
 - ACTIONNAUTE : Marque déposée en France le 19 juin 2000 pour 10 ans;
 - L'ACHAT QUI PAIE : Marque déposée en France le 4 juillet 2000 pour 10 ans;
 - DAOODA : Marque déposée en France le 3 février 2000 pour 10 ans;
- Et,
- REFERENCEMENT.COM : Marque déposée en France, en Chine, aux Etats-Unis et en Union Européenne le 27 octobre 1999 pour 10 ans.

Les noms de domaines Internet propriété du Groupe sont :

www.20h24h.com
www.20h24h.tv
www.20heures24heures.com
www.20heures24heures.tv
www.actionaute.com
www.actionnaute.com
www.actionnaute.fr
www.actionnautes.com
www.actionnautes.fr
www.adisem.com
www.agencymultimedia.com
www.agencymultimedia.net
www.agorad.co.uk
www.agorad.com
www.agorad.eu
www.agorad.us
www.agorade.net
www.agorade.us
www.anti-clicfraud.co.uk
www.anti-clicfraud.com

www.anticlicfraude.com
www.anticlickfraud.co.uk
www.anti-click-fraud.co.uk
www.anti-click-fraud.com
www.anticlickfraude.co.uk
www.anti-click-fraude.co.uk
www.anticlickfraude.com
www.anti-click-fraude.com
www.anticlicksfraud.co.uk
www.anti-clicks-fraud.co.uk
www.anticlicksfraud.com
www.anti-clicks-fraud.com
www.anticlicksfraude.co.uk
www.anti-clics-fraude.co.uk
www.anticlicksfraude.com
www.anti-clics-fraude.com
www.areferencement.com
www.brocante.com
www.cadeau-stvalentin.com
www.centrales.fr

www.daooda.com
www.daooda.fr
www.daooos.fr
www.daos.fr
www.dereferencement.com
www.de-referencement.com
www.e-referenciamento.com
www.faitesdesaffaires.com
www.fetedesaffaires.com
www.fetesdesprix.com
www.findtrafic.com
www.findvisibility.co.uk
www.findvisibility.com
www.find-visibily.us
www.foireauxprix.com
www.freereferencement.com
www.free-referencement.com
www.freereferencement.net
www.free-referencement.net
www.freereferencement.org

www.free-referencement.org
www.hitfiz.com
www.hit-fiz.com
www.holosfind.ro
www.holosfind.com
www.holosfind.fr
www.holosfind.ro
www.indexacao.com
www.indexacao.net
www.Internetbooster.com
www.le-20h-24h.com
www.le-20h-24h.tv
www.lereferencement.com
www.mlref.com
www.montalivet.com
www.perla-di-mare.co.uk
www.ppc-store.com
www.ppc-store.net
www.ppcstores.com
www.ppcstores.net
www.referencement.com
www.referencement.com
www.referencement.org
www.referencement.ro
www.referencement.tf
www.referencement-direct.com
www.referencement-geolocalise.com
www.referencement-geo-localise.com
www.referencement-geolocalise.eu

www.referencement-geo-localise.eu
www.referencement-geolocalise.us
www.referencement-geo-localise.us
www.referenciamiento.net
www.referenciamiento.com
www.searchmarketingadvertising.co.uk
www.search-marketing-advertising.co.uk
www.search-marketing-advertising.com
www.searchmarketingadvertising.de
www.search-marketing-advertising.de
www.searchmarketingadvertising.eu
www.search-marketing-advertising.eu
www.searchmarketingadvertising.net
www.search-marketing-advertising.net
www.searchmarketingadvertising.org
www.search-marketing-advertising.org
www.searchmarketingadvertising.tv
www.search-marketing-advertising.tv
www.searchmarketingadvertising.us
www.search-marketing-advertising.us
www.seozhongguo.biz
www.seozhongguo.net
www.smasoftware.co.uk
www.sma-software.co.uk
www.smasoftware.de
www.smasoftware.eu
www.sma-software.eu
www.sma-software.net
www.smasoftware.org
www.sma-software.org
www.smasoftware.tv

www.sma-software.tv
www.smasoftware.us
www.sma-software.us
www.sma-solutions.co.uk
www.sma-solutions.com
www.smasolutions.de
www.sma-solutions.de
www.smasolutions.eu
www.sma-solutions.eu
www.smasolutions.net
www.sma-solutions.net
www.smasolutions.org
www.sma-solutions.org
www.smasolutions.tv
www.sma-solutions.tv
www.smasolutions.us
www.sma-solutions.us
www.sponsoredwords.com
www.stop-clicks-fraude.co.uk
www.stop-clicks-fraude.com
www.theppcstore.com
www.theppcstores.com
www.theppcstores.net
www.xiclic.com
www.xiclick.com
www.xiclicks.com
www.xiclics.com
www.zhongguoseo.biz
www.zhongguoseo.net

Se reporter également au paragraphe 4.2 relatifs aux facteurs de risques.

12 TENDANCES

12.1 Principales tendances depuis la fin du dernier exercice

Les éléments caractéristiques des premiers mois de l'exercice en cours sont les suivants :

- l'intégration des sociétés acquises en 2007, ADISEM, AGORAD et DAOODA, se déroule dans de bonnes conditions,
- les investissements réalisés par le pôle Edition de logiciels permet déjà de gagner de nouveaux clients français et étrangers (46 à fin février),
- l'évolution tarifaire décidée pour les services en Search marketing proposés par le Groupe donne de bons résultats,
- une organisation du Groupe a été mise en place au cours des derniers mois ; elle a permis de structurer les différents pôles de compétence,
- de nouveaux contrats ont été obtenus par DAOODA auprès d'acteurs majeurs.

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2008, le groupe REFERENCEMENT.COM a réalisé un chiffre d'affaires consolidé en progression de 10,6 % à 5 104 K€. En s'appuyant sur son activité historique de référencement naturel et de liens sponsorisés, le groupe a poursuivi sa stratégie de conquête de parts de marché grâce au déploiement de son offre complète en marketing digital

Répartition du chiffre d'affaires par activité (données non auditées) :

| en k€ chiffres consolidés | 1 ^{er} trimestre 2007 * | 1 ^{er} trimestre 2008 | Progression |
|------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|---------------|
| Pôle Média | | | |
| ▷ Référencement | 1 248 | 1 424 | + 14 % |
| ▷ Agence média | 2 956 | 3 224 | + 9 % |
| ▷ Réseau publicitaire | 409 | 423 | + 3 % |
| Pôle Logiciels | — | 32 | NS |
| Total | 4 614 | 5 104 | + 11 % |

* donnée 2007 pro forma

• Pôle média : une activité en hausse soutenue

- **Référencement** : le chiffre d'affaires de Referencement.com progresse de 14,1 % à 1 424 K€ grâce à la forte croissance de l'activité de conseil en achat de liens sponsorisés (+ 36 %) et à la poursuite de l'amélioration du taux de renouvellement des contrats.
- **Agence conseil média** : les ventes d'Agorad, en hausse de 9,1 % à 3 224 K€, sont portées par le dynamisme des équipes commerciales vis-à-vis des leaders du e-commerce et du secteur financier.
- **Réseau publicitaire** : le chiffre d'affaires de Daooda, qui a signé au cours du trimestre de nouveaux contrats avec des acteurs majeurs, progresse de 3,3 % à 423 K€

• Pôle logiciels : démarrage en flèche des abonnements

Le service d'abonnement en ligne « Software as a Service » de la suite logicielle de Search Marketing Advertising « Holosfind » qui a été lancé en décembre 2007 remporte un succès exponentiel.

Entre janvier et mars 2008, le montant mensuel des abonnements a été multiplié par 5,6 pour atteindre 14,6 K€ fin mars, soit un total de 22,8 K€ sur le trimestre. Le nombre de clients a progressé de 158 % entre janvier et mars pour atteindre 62 clients fin mars. Les ventes à l'international décollent et s'élèvent à 9,6 K€ sur le trimestre, portant le chiffre d'affaires trimestriel de ce pôle à 32 K€.

12.2 Tendances connues, incertitude, demande, d'engagement ou évènement raisonnablement susceptible d'influer sur les perspectives de la Société

Néant.

13 PREVISIONS OU ESTIMATIONS DU BENEFICE

La Société n'entend pas faire de prévision ou estimation de bénéfice.

14 ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE ET DIRECTION GENERALE

14.1 Informations générales relatives aux dirigeants et administrateurs

| Nom | Mandat | Principale fonction dans la société | Principale fonction hors de la société | Date de 1ère nomination | Date de fin de mandat |
|--|--------------------------------|-------------------------------------|--|-------------------------|--|
| Sylvain BELLAICHE | Président Directeur Général | Président | Néant | 25/04/1996 | AG statuant sur les comptes clos le 31/12/2010 |
| César HENAO | Administrateur | Directeur Général Associé | Néant | 23/08/2000 | AG statuant sur les comptes clos le 31/12/2010 |
| GUERSON Ltd représenté par Denis BORTOT | Administrateur | Néant | Néant | 25/09/1998 | AG statuant sur les comptes clos le 31/12/2010 |

Les **adresses professionnelles** des autres administrateurs sont les suivantes :

Monsieur

- ✧ MM. BELLAICHE et HENAO ont pour adresse professionnelle le siège social de la Société (10-12 rue Montjoie, 93210 La Plaine Saint-Denis).
- ✧ GUERSON Ltd a pour adresse : The London Office, 202 Harbour Yard, Chelsea Harbour, London SW 10 0XD - Royaume-Uni -

Il n'existe entre les personnes listées ci-dessus aucun lien familial.

A la connaissance de la Société :

- ✧ Aucun administrateur n'a fait l'objet de condamnation pour fraude prononcée au cours des cinq dernières années ;
- ✧ Aucun administrateur n'a été associé à une faillite, mise sous séquestre ou liquidation au cours des cinq derniers exercices ;
- ✧ Aucun administrateur n'a été empêché par un tribunal d'agir en qualité de membre d'un organe d'administration, de direction ou de surveillance d'un émetteur ou d'intervenir dans la gestion ou la conduite des affaires d'un émetteur au cours des cinq dernières années, et
- ✧ Aucun administrateur n'a fait l'objet d'incriminations ou de sanctions publiques officielles prononcées par des autorités statutaires ou réglementaires au cours des cinq dernières années.

L'expertise et l'expérience en matière de gestion de ces personnes résultent de différentes fonctions salariées et de direction qu'elles ont précédemment exercées et résumées ci-dessous :

- ✧ **Sylvain BELLAICHE, Président, 42 ans** : Sylvain Bellaïche cumule plus de 20 ans d'expérience dans l'univers de la publicité et de la télévision, notamment au sein du groupe AB Productions. En 12 ans, cet entrepreneur a fait évoluer sa société d'un statut de pionnier du référencement sur Internet à un des premiers groupes multi-canal indépendant européen spécialisé dans le marketing digital.
- ✧ **César HENAO, Directeur Général Associé, 51 ans** : Publicitaire, spécialiste de la communication et des nouvelles technologies, César Hénao a lancé plus de 40 marques de renommée internationale. Il a créé et dirigé le groupe d'agences Premium Consulting Group en Espagne avant de s'associer avec Sylvain Bellaïche quelques mois après la création de Referencement.com.
- ✧ **Denis BORTOT : 53 ans**
Directeur artistique entre septembre 1971 et mars 1982 de l'Union des Editions Modernes, Groupe FILIPACCHI, et filiale du groupe Hachette, Denis BORTOT exerce à partir d'avril 1982 jusqu'en janvier 1986, la fonction de secrétaire général de rédaction chez Edi Monde. Groupe de presse français créé en 1947 par l'association de Paul Winkler et détenu par le groupe Hachette.

Il quitte son poste de secrétaire général de rédaction en février 1986, et devient Directeur Général du Groupe AB (groupe audiovisuel français possédant de nombreuses filiales de production et d'édition et une vingtaine de chaînes de télévision en France, en Belgique et en Allemagne), poste qu'il exerce encore aujourd'hui.

Autres mandats exercés, ou ayant été exercés, par les dirigeants et les administrateurs

| Nom | Autres mandats actuellement en cours | Mandats exercés au cours des cinq derniers exercices et ayant cessé à ce jour |
|-------------------|--|---|
| Sylvain BELLAICHE | Président de GUERSON Ltd Président d'AGORAD Président – Directeur Général de DAOODA Président d'HOLOSFIND SRL ROUMANIE Président d'HOLOSFIND CORP INC Président d'ADISEM Président de REFERENCEMENT.COM LTD | Néant |
| César HENAO | Néant | Néant |
| Denis BORTOT | <p>Président des sociétés</p> <ul style="list-style-type: none"> - MAREMBERTS (SAS) à compter du 10/05/2004 - AB TELEVISION (SAS) à compter du 30/06/2000 - EXPAND DRAMA (SAS) à compter du 25/11/2004 - AB DROITS AUDIOVISUELS (SAS) à compter du 1/03/2005 - AB PRODUCTIONS (SAS) à compter du 18/11/2005 <p>Directeur Général des sociétés</p> <ul style="list-style-type: none"> - AB SAT (SAS) à compter du 30/06/2006 - GROUPE AB (SAS) à compter du 10/12/2003 <p>Administrateur des sociétés :</p> <ul style="list-style-type: none"> - AB NT (SA) à compter du 12/03/02 - Société Coopérative de Diffusion de Presse – La Périodique - AB Luxembourg SA (Luxembourg) - Société de Participation et d'Investissement (MA) (Luxembourg) - ELIG MEDIA (SA) à compter du 30/06/2005 - RAPHAEL FILMS (SA) depuis le 2/03/1995 <p>Représentant permanent au sein des conseils d'administration des sociétés :</p> <ul style="list-style-type: none"> - ABC (SA) depuis le 14/05/2001 <p>Gérant des sociétés :</p> <ul style="list-style-type: none"> - STUDIOS ANIMAGE (SARL) à compter du 30/06/2005 - SCRUBB - DOMAINE DES MAREMBERTS (SNC) à compter du 14/12/1996 - SCI CR 71 à compter du 31/12/96 - SCI LES GARDENIAS à compter du 18/12/2002 - SCI LE GRAND TETRAS depuis le 30/10/2000 - SCI CP 14 MONTJOIE à compter du 18/12/2002 - SCI LAURIBER à compter du 18/12/2002 - SCI METALLURGIE PROCESSION depuis le 25/04/2002 - LAFRAN CHIMIE (SARL) - SNC WILSON MONTJOIE à compter du 30/07/2007 - SNC ABC à compter du 30/07/2007 - SNC ACM à compter du 30/07/2007 | <p>Président des sociétés</p> <ul style="list-style-type: none"> - SATELLITE INVESTMENT COMPANY – SIC (SAS) du 31/10/1997 jusqu'au 30/11/2006 (société tupée) - ELLIPSE DISTRIBUTION (SAS) du 15/11/04 jusqu'au 30/11/06 - ABNET.COM (SAS) du 3/12/1992 jusqu'au 30/11/07 (société tupée) - AB TOYS (SAS) du 7/11/2005 jusqu'au 30/11/05 (société tupée) - MAREMBERTS (SA) du 14/12/1996 jusqu'au 10/05/04 (transformation en SAS) <p>Administrateur des sociétés</p> <ul style="list-style-type: none"> - GROUPE AB du 29/03/1991 jusqu'au 10/12/03 (transformation en SAS) - Media Venture (SA) du 20/10/1995 jusqu'au 8/04/05 (liquidation amiable) - Bimap (SA) du 2/07/1996 jusqu'au 16/02/07 (liquidation amiable) - VIA PRODUCTIONS (SA) du 28/06/01 jusqu'au 30/12/03 (transformation en SAS) - TV STORE (SA) du 23/10/01 jusqu'au 27/06/03 (démission) <p>Représentant permanent au sein des conseils d'administration des sociétés</p> <ul style="list-style-type: none"> - BFC PRODUCTIONS du 29/06/1999 jusqu'au 12/09/03 (changement de représentant permanent) - CR PRODUCTIONS du 6/12/02 jusqu'au 30/12/03 (société dissoute suite à fusion-absorption) <p>Président du Directoire de la société</p> <ul style="list-style-type: none"> - AB SAT (SA à directoire et conseil de surveillance) du 2/07/02 jusqu'au 30/06/2006 (transformation en SAS) <p>Liquidateur amiable des sociétés</p> <ul style="list-style-type: none"> - MEDIA VENTURE du 8 avril 2005 jusqu'au 30/06/2006 (radiation de la société) - BIMAP du 16/02/2007 jusqu'au 22/11/2007 (radiation de la société) |

14.2 Conflits d'intérêts au niveau des organes d'administration, de direction et de la direction générale

Il n'existe pas de conflit d'intérêt entre les devoirs, à l'égard de la Société, de l'un de ses administrateurs et leurs intérêts privés et/ou d'autres devoirs qui leur incombent.

A ce jour, aucune des personnes citées au 14.1 n'est concernée par une quelconque restriction concernant la cession de leur participation dans le capital social de l'émetteur.

A la connaissance de la Société et de son dirigeant, aucun dirigeant, ni administrateur ne détient de participation chez l'un des principaux clients ou fournisseurs de la Société.

15 REMUNERATIONS ET AVANTAGES

15.1 Rémunérations des administrateurs et dirigeants

Au titre des exercices clos les 31 décembre 2007, 2006 et 2005, les rémunérations brutes versées par la Société, aux dirigeants et aux membres du conseil d'administration ont été les suivantes :

EXERCICE 2007

| | Rémunération brute totale (€) | Partie fixe | Partie variable | Avantage en nature * | Jetons de présence net | Régime complémentaire de retraite |
|------------------------|-------------------------------|-------------|-----------------|----------------------|------------------------|-----------------------------------|
| Sylvain BELLAICHE (**) | 81 392,42 | 80 649,83 | | 742,59 | | |
| César HENAO (***) | 116 476,63 | 98 076,72 | 17 746,84 | 653,07 | | |
| GUERSON Ltd | | | | | | |

(*) Voiture de fonction

(**) Rémunération variable fixée par le conseil d'administration en fonction des résultats de la société.

(***) Rémunération variable prévu dans son contrat de travail à savoir une prime de 17K€ fonction de l'évolution du CA.

Au titre de l'année 2007, l'Assemblée Général du 29 avril 2008 a décidé d'attribuer des jetons de présence aux membres du conseil d'administration pour un montant de 13 328 €. La répartition de ces jetons entre les membres du conseil sera décidée par le conseil d'administration.

EXERCICE 2006 :

| | Rémunération brute totale (€) | Partie fixe | Partie variable | Avantage en nature | Jetons de présence net | Régime complémentaire de retraite |
|-----------------------|-------------------------------|-------------|-----------------|--------------------|------------------------|-----------------------------------|
| Sylvain BELLAICHE (*) | 117 413,90 | 88 834,803 | 28 597,10 | | | |
| César HENAO (**) | 113 322,00 | 98 076,72 | 15 245,28 | | | |
| GUERSON Ltd | | | | | | |

(*) Rémunération variable fixée par le conseil d'administration en fonction des résultats de la société.

(**) Rémunération variable prévu dans son contrat de travail à savoir une prime de 15K€ fonction de l'évolution du CA.

EXERCICE 2005 :

| | Rémunération brute totale (€) | Partie fixe | Partie variable | Avantage en nature | Jetons de présence net | Régime complémentaire de retraite |
|-----------------------|-------------------------------|-------------|-----------------|--------------------|------------------------|-----------------------------------|
| Sylvain BELLAICHE (*) | 109 770,59 | 88 834,80 | 20 935,90 | | | |
| César HENAO (**) | 102 476,72 | 94 476,72 | 8 000,00 | | | |
| GUERSON Ltd | | | | | | |

(*) Rémunération variable fixée par le conseil d'administration en fonction des résultats de la société.

(**) Rémunération variable prévu dans le cadre de son contrat de travail à savoir une prime de 12K€ fonction de l'évolution du CA et une prime de 2% du résultat après impôts de la Société

15.2 Sommes provisionnées par la Société aux fins de versement de pensions, retraites et autres avantages au profit des administrateurs et dirigeants

La Société n'a pas provisionné de somme aux fins de versement de pensions, retraites et autres avantages au profit des administrateurs et dirigeants qui ne bénéficient par ailleurs (ou n'ont bénéficié) d'aucune prime de départ ou d'arrivée au sein de la Société.

16 FONCTIONNEMENT DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION

16.1 Conseil d'administration et direction de la Société

La composition du conseil d'administration figure de manière détaillée au paragraphe 14.1 et les dispositions statutaires relatives au fonctionnement du conseil sont décrites au paragraphe 21.2.2.1 ci après.

Exercice de la Direction générale de l'entreprise

La Société est représentée à l'égard des tiers par M. Sylvain BELLAICHE.

En effet, par décision en date du 25/04/1996, le Conseil d'administration a choisi de nommer Monsieur Sylvain BELLAICHE aux fonctions de Président Directeur Général, mandat renouvelé depuis lors. Un conseil d'administration en date du 3 avril 2008 a notamment réaffirmé la non dissociation des fonctions de Président et de Directeur Général.

16.2 Contrats entre les administrateurs et la Société

A l'exception du contrat de location de courte durée mentionnée au chapitre 19, le seul contrat existant est le contrat de travail de monsieur César HENAO, administrateur. Se reporter 15.1.

16.3 Comités d'audit et de rémunération

Néant. Il n'est pas envisagé à court terme de mettre en place un comité d'audit et/ou un comité de rémunération.

16.4 Gouvernement d'entreprise

Compte tenu de sa taille encore limitée, REFERENCEMENT.COM n'a pas encore engagé de réflexion formelle relative aux pratiques en matière de « Corporate Governance ». La société ne dispose donc d'aucun comité spécialisé, ni de procédures permettant de mesurer la performance du conseil d'administration récemment mis en place, ni d'administrateur indépendant ou élu par les salariés.

Il n'existe à ce jour aucune règle concernant les restrictions ou interdictions d'intervention des administrateurs sur des opérations sur les titres de sociétés pour lesquelles ils disposent d'informations non encore rendues publiques.

A ce jour, aucun censeur n'a été nommé et aucun règlement intérieur du Conseil d'administration n'a été établi à ce jour.

16.5 Travaux de préparation du Conseil d'Administration

Au titre du dernier exercice clos, la Société sous forme de Société anonyme ne faisant pas appel public à l'épargne, n'était pas légalement tenue d'établir un rapport relatif aux travaux du conseil d'administration et aux procédures de contrôle interne.

Le rapport présenté ci-dessous a été établi pour les besoins du présent prospectus par Sylvain BELLAICHE, Président Directeur Général.

Vous trouverez dans le présent rapport toutes informations relatives :

- aux conditions de préparation et d'organisation des travaux du Conseil d'Administration au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2007,
- aux conditions de préparation et d'organisation des travaux du Conseil,
- aux procédures de contrôle interne mises en place par la société,
- à l'étendue des pouvoirs du Directeur général.

I- CONDITIONS DE PREPARATION ET D'ORGANISATION DES TRAVAUX DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

1. Composition du Conseil d'Administration

La société est administrée par un Conseil d'administration qui est composé de 3 membres personnes physiques nommés par l'Assemblée Générale des actionnaires.

Le nombre des administrateurs et la composition du Conseil d'Administration apparaissent adaptés.

La durée des fonctions des administrateurs nommés par l'assemblée générale des actionnaires est de 6 ans sous réserve des dispositions relatives à la limite d'âge. Les administrateurs sont rééligibles sous les mêmes réserves.

Le Conseil d'Administration désigne parmi ses membres un Président qui doit être une personne physique et dont il fixe la durée des fonctions sans que celle-ci puisse excéder la durée de son mandat d'administrateur. Le Président est rééligible.

Chaque administrateur doit être propriétaire d'une action au moins pendant toute la durée de son mandat. Chaque administrateur de la société remplit cette obligation.

Le Conseil d'Administration n'a pas établi de règlement intérieur de ses règles de fonctionnement, ce document n'ayant pas été jugé utile compte tenu des modalités de fonctionnement du Conseil d'Administration.

Président – Directeur Général

- Monsieur Sylvain Bellaïche

Administrateurs

- Monsieur César Hénao
- La société GUERSON Ltd représentée par Monsieur Denis Bortot

Monsieur Sylvain Bellaïche assure les fonctions de Président du Conseil d'Administration de la société depuis le 30 juin 2005.

Suite à la mise en conformité des statuts de la société avec les dispositions de la loi n°2001-420 du 15 mai 2001, le Conseil d'Administration avait décidé d'opter pour le cumul des fonctions de Président du Conseil d'administration et de Directeur Général et avait confirmé Monsieur Sylvain Bellaïche dans ses fonctions de Président – Directeur Général.

Sylvain BELLAICHE est également :

Président Directeur Général de la société :

- DAOODA (SA) à compter du 23 novembre 2007.

Président des sociétés :

- AGORAD (SAS) à compter du 23 novembre 2007.
- GUERSON Ltd (Londres) à compter du 19 juillet 2007
- HOLOSFIND Srl Roumanie (Bucarest) à compter du 10 janvier 2006,
- HOLOSFIND Corp Inc (New York) à compter du 18 avril 2007,
- ADISEM (San Francisco) à compter du 18 juin 2007,
- Referencement.com Ltd (Londres) à compter du 01 août 2007.

Monsieur Sylvain Bellaïche est administrateur de la société depuis le 25 avril 1996.

Monsieur Cesar HENAO est administrateur de la société depuis le 23 aout 2000.

La société GUERSON LTD est administrateur de la société, depuis le 25 septembre 1998 et est représenté par Monsieur Denis Bortot depuis le 2 mars 2007.

2. Agenda et fréquence des réunions

Conformément à la réglementation et aux statuts de la société, le Conseil d'Administration se réunissait aussi souvent que l'intérêt de la société l'exigeait. Au cours de l'exercice 2007 le Conseil d'Administration s'est réuni à 8 reprises.

Réunion du 15 janvier 2007

Tous les administrateurs étaient présents à cette réunion.

Réunion du 19 janvier 2007

Tous les administrateurs étaient présents à cette réunion.

Réunion du 02 mars 2007

Tous les administrateurs étaient présents à cette réunion.

Réunion du 27 mars 2007

Tous les administrateurs étaient présents à cette réunion.

Réunion du 28 mars 2007

Tous les administrateurs étaient présents à cette réunion.

Réunion du 16 octobre 2007

Tous les administrateurs étaient présents à cette réunion.

Réunion du 22 octobre 2007

Tous les administrateurs étaient présents à cette réunion.

Réunion du 21 novembre 2007

Tous les administrateurs étaient présents à cette réunion.

3. Modalités de convocation des administrateurs et du Commissaire aux Comptes

En principe, la société convoque les administrateurs par courrier simple au moins 8 jours avant la date de la réunion. Le commissaire aux comptes est, quant à lui, convoqué par lettre recommandée avec accusé de réception à toutes les réunions qui examinent ou arrêtent les comptes.

4. Information des administrateurs

Les documents et informations nécessaires pour chaque administrateur à l'accomplissement de sa mission sont communiqués à chacun d'eux lors de l'entrée en séance.

5. Conditions de tenue des réunions

Conformément aux statuts de la société, le Conseil d'administration se réunit au siège social de la société ou en tout autre endroit indiqué dans la convocation.

Au cours de l'exercice 2007, les réunions du Conseil d'Administration se sont tenues au siège social.

Au cours de chacune des réunions du conseil, les membres se sont exprimés librement sur les questions à l'ordre du jour relatives aux activités, à la vie et à l'organisation générale de la société.

Toutes les questions importantes ont été présentées et décrites en Conseil, en particulier celles concernant l'arrêté des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2006.

Le vote s'est fait à main levée.

6. Collège de censeurs

Les statuts de la Société ne prévoient pas la possibilité d'instituer un collège de censeurs.

7. Comités d'études

Compte tenu de la structure de la société et de ses caractéristiques, le Conseil d'Administration n'a pas jugé utile de mettre en place des comités d'études tels que prévus à l'article R. 225-29 du Code de Commerce ou tout autre comité spécialisé.

8. Etablissement des procès-verbaux

Après chaque réunion du Conseil, un procès-verbal est établi et retranscrit sur un registre spécial coté et paraphé conformément aux dispositions de l'article R. 225-22 du Code de Commerce.

Les procès-verbaux retranscrivent un résumé des échanges ainsi que les résolutions mises à voix et le résultat des votes. Ils sont signés par le Président et les administrateurs présents.

9. Pouvoirs du Directeur Général

Aucune limitation n'a été apportée aux pouvoirs du Directeur Général dans l'organisation interne de la société.

II- CONTROLE INTERNE

La direction de la société a appréhendé le contrôle interne comme un ensemble de processus mis en œuvre au sein de l'entreprise afin de prévenir et maîtriser les risques résultant de l'activité de l'entreprise et les risques d'erreurs ou de fraudes en particulier dans les domaines comptable et financier. Cependant, comme tout système de contrôle, il ne peut fournir une garantie absolue que ces risques sont totalement éliminés.

Les objectifs du contrôle interne mis en place au sein de la société s'attachent plus particulièrement à :

- Fiabiliser l'information comptable et financière,
- Détecter les risques potentiels sur le développement prévisionnel de la société,
- Fiabiliser les estimations et leur comparaison avec les informations réelles.

Quatre indicateurs clés font l'objet d'une attention régulière :

1. L'état d'avancement des process de production en cours
2. L'état d'avancement de la prospection en cours
3. Le chiffre d'affaires
4. La gestion de la trésorerie.

Les procédures de contrôle interne mises en place au sein de la société, s'articulent autour :

- De procédures spécifiques
- De l'établissement de documents comptables et financiers

1. Définition retenue des procédures de contrôle interne au sein du groupe REFERENCEMENT.COM

Les procédures de contrôle interne sont constituées des règles, directives et manières de procéder qui visent à :

- S'assurer que ses activités ainsi que les comportements de ses membres :
 - se conforment aux lois et règlements, normes et règles internes applicables,
 - s'inscrivent dans le cadre des valeurs, notamment en matière de politique de gestion des risques,
- Vérifier que les communications internes et externes reflètent avec sincérité la situation et l'activité de l'organisation.

2. Procédures de contrôle interne relatives à l'information comptable et financière

Le groupe Referencement.com, spécialiste européen du e-marketing et du e-advertising, propose à ses clients, grands comptes ou PME, une offre unique couvrant tous leurs besoins, à travers ses filiales et marques :

- **Referencement.com**, spécialiste européen du référencement naturel et gestion de liens sponsorisés,
- **Agorad**, agence conseil média,
- **Daooda** régie publicitaire on-line,
- **HolosFind Software**, éditeur de logiciels de search marketing on-demand.

2.1 L'organisation comptable du groupe REFERENCEMENT.COM

A. Les acteurs :

Le groupe REFERENCEMENT.COM sollicite les services d'un cabinet d'expertise comptable pour son arrêté des comptes annuels au 31 décembre ainsi que pour les situations comptables intermédiaires. L'expert comptable exerce également une mission de révision des comptes.

En interne, la société dispose des services dédiés suivants :

- Traitement des factures fournisseurs,
- Suivi des clients (opérations d'encaissement/règlement) avec une assistante de gestion dédiée et un credit-manager dédié au recouvrement.
- Suivi des comptes de trésorerie.

Egalement au cours de l'exercice qui se clôture, le groupe a recruté, à compter du 04/02/2008 un directeur administratif et financier ; son rôle est de superviser les activités du groupe dans les domaines de gestion, d'organisation, de maîtrise des risques, coûts et process, et de permettre une séparation des fonctions satisfaisante.

B. Etablissement des documents comptables et financiers :

Les états produits sont les suivants :

- Fréquence journalière : Situation de trésorerie par le biais d'un outil de suivi du cash flow approprié.
- Fréquence mensuelle : Un état du chiffre d'affaires, véritable outil de pilotage pour chaque département d'activité
- Fréquence annuelle :
 - Les comptes de la société (bilan, compte de résultat)
 - Un budget prévisionnel : agrégation des éléments budgétaires réalisés par les Directeurs de pôle en fonction de la stratégie globale du groupe.

Les outils informatiques :

Referencement.com dispose de 3 serveurs en interne :

- De fichiers et sauvegardes
- De bases de données
- De comptabilité

Par ailleurs, les sociétés du groupe AGORAD et DAOODA ont choisi de migrer leur comptabilité vers CEGID, REFERENCEMENT.COM vers SAGE.

2.2 Les procédures de contrôle interne applicables aux processus financiers

Organisation de la fonction comptable et financière

Notre cabinet d'expert comptable fournit :

- La production des comptes annuels
- L'établissement de la liasse fiscale

L'établissement de la paie et des déclarations sociales est externalisé auprès d'un cabinet spécialisé.

De par l'activité du groupe REFERENCEMENT.COM, il apparaît que les principaux processus sont :

- A. Le processus clients/ventes*
- B. Le processus fournisseurs/achats*

A. Les procédures de contrôle interne liées aux clients/ventes

Dans l'aspect opérationnel, le groupe REFERENCEMENT.COM gère un volume quotidien important de transactions clients (paiements virements ou chèques bancaires, recouvrement). Le groupe contrôle quotidiennement les flux de transactions clients dans ses comptes bancaires.

- Vérification solvabilité / Dun & Backstreet
- Pointage quotidien du taux de recouvrement
- Suivi commercial
- Suivi comptable

Même si toutes ne sont pas formalisées, les procédures internes mises en œuvre au sein du groupe sont les suivantes :

1) Etat d'avancement de la production en cours :

Une réunion hebdomadaire est organisée afin de faire un point sur l'avancement des dossiers.

Y sont notamment analysés :

- L'avancement du calendrier des prestations
- Les états de production par livrable
- Les états de livraison par client

2) Etat d'avancement de la prospection :

Un point hebdomadaire est organisé sur l'état des prospects en cours. Sous la supervision du directeur commercial y sont revus les points suivants pour chaque prospect :

- Le chiffre d'affaires potentiel de la prestation qui pourrait faire l'objet d'un futur contrat
- La probabilité de signature
- La date possible de signature et de réalisation de la prestation.

3) Procédure relative au chiffre d'affaires :

Une fois par mois, une réunion est organisée afin de valider l'évolution du chiffre d'affaires de m/m-1, par rapport au budget.

4) Gestion de la trésorerie :

- Chaque jour, une situation de trésorerie est disponible.
- Celle-ci est systématiquement investie en SICAV monétaire.
- Devrait être mis en place au cours du second trimestre une gestion automatisée de la trésorerie sous forme d'un cash pooling.

B. Les procédures de contrôle interne liées aux fournisseurs/achats

Dans le cadre de l'activité de la société, la relation fournisseurs (certification Google, Yahoo, etc.) est primordiale. La société dispose de contrats avec chacun de ses partenaires.

Les dispositions contractuelles sont paramétrées dans le système d'information pour en permettre l'exploitation. A ce sujet, l'alimentation des bases informatiques est confiée au service informatique et le service commercial assure une fonction de contrôle (séparation des fonctions).

Toutes les factures sont ensuite contrôlées à leur réception (vérification par rapport au bon de commande). Les paiements sont ainsi préparés sur la base des montants contrôlés et soumis au Directeur Administratif et Financier pour validation. Une fois cette étape franchie, la Direction Générale émet les paiements.

En outre, un reporting mensuel d'activité sera mis en place dès le mois de mars 2008. Il permet de mettre en évidence les variations mensuelles et annuelles des principaux indicateurs de l'entreprise, qui font l'objet d'analyse et d'investigations si nécessaire.

Sylvain Bellaïche
Président Directeur Général

17 SALARIES

17.1 Nombre de salariés et répartition par fonction

Au cours des trois derniers exercices, l'effectif du groupe a évolué comme suit :

| | 31/12/2005 | 31/12/2006 | 31/12/2007 |
|----------------------------|------------|------------|------------|
| Direction / Administration | 4 | 8 | 13 |
| Commercial | 8 | 9 | 17 |
| Production | 6 | 26 | 66 |
| R&D | 2 | 3 | 4 |
| TOTAL | 20 | 46 | 100 |

17.2 Participations et stock-options des administrateurs et dirigeants

| Nom | Nb actions détenues au 03/03/2008 | % de capital au 03/03/2008 | Nb de BSA/ SO détenus au 03/03/2008 |
|-------------------|-----------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|
| Sylvain BELLAICHE | 177 150 | 8,22% | - |
| César HENAO | 79 038 | 3,67% | - |
| GUERSON Ltd | 1 343 056 | 62,28% | - |

17.3 Accord prévoyant une participation des salariés dans le capital de la Société

Il n'existe à ce jour aucun accord prévoyant une participation des salariés dans le capital de l'émetteur.

17.4 Contrats d'intéressement et de participation

Néant à ce jour.

18 PRINCIPAUX ACTIONNAIRES

18.1 Répartition du capital et des droits de vote au 3 mars 2008

| | Nombre actions | % de capital | Nombre droits vote | % de droit de vote |
|--|------------------|----------------|--------------------|--------------------|
| GUERSON Ltd (*) | 1 343 056 | 62,28% | 2 686 112 | 70,64% |
| Sylvain BELLAICHE | 177 150 | 8,22% | 351 453 | 9,24% |
| César HENAO | 79 038 | 3,67% | 158 076 | 4,16% |
| Denis BORTOT | 469 | 0,02% | 938 | 0,02% |
| Sous-total fondateurs et dirigeants | 1 599 713 | 74,19% | 3 196 579 | 84,06% |
| Banque d'Orsay | 141 682 | 6,57% | 141 682 | 3,73% |
| Autres Investisseurs financiers (**) | 380 467 | 17,64% | 414 270 | 10,89% |
| Sous-total "Investisseurs financiers" | 522 149 | 24,21% | 555 952 | 14,62% |
| | | | | |
| Sous- total "Autres personnes morales"(***) | 350 | 0,02% | 350 | 0,01% |
| | | | | |
| Sous- total "Autres personnes physiques"(***) | 25 333 | 1,17% | 41 133 | 1,08% |
| Patrick BERNHARD | 192 | 0,01% | 192 | 0,01% |
| Dimitri DUCOURTIEUX | 4 294 | 0,20% | 4 294 | 0,11% |
| Mickaël AMAR | 4 294 | 0,20% | 4 294 | 0,11% |
| Salariés | 8 780 | 0,41% | 8 780 | 0,23% |
| | | | | |
| Public | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| | | | | |
| TOTAL | 2 156 325 | 100,00% | 3 802 794 | 100,00% |

(*) Holding contrôlé à hauteur de 63% par Sylvain Bellaiche, 15% par César Henao et 22% par Denis Bortot.

(**) 2008 : dont 17 investisseurs dont aucun ne détient plus de 4,08% du capital et 2,31% des droits de vote

(***) 2008 : dont 2 personnes morales dont aucune ne détient plus de 0,01% du Capital et 0,01% des droits de vote

(****) 2008 : dont 37 personnes physiques dont aucune ne détient plus de 0,65% du Capital et 0,73% des droits de vote

A la connaissance de la société, il n'existe pas d'action de concert entre actionnaires.

L'évolution de la répartition de l'actionnariat au cours des 3 derniers exercices est présentée au paragraphe 21.1.7 B ci-dessous du présent prospectus.

18.2 Droits de vote des principaux actionnaires

Les statuts de la Société prévoyant l'octroi d'un droit de vote double pour toute action détenue sous forme nominative pendant au moins deux ans, le tableau ci-dessus présente également la répartition des droits de vote.

Le tableau ci-dessous présente également la répartition en droits de vote.

18.3 Contrôle de la Société

A la date du présent prospectus, M. Sylvain BELLAICHE contrôle à lui-seul la Société au regard de sa participation directe (9,24%) et indirecte (70,64% via Guerson Ltd qu'il contrôle) dans le total des droits de vote existants.

A ce jour, il n'a toutefois pas été mis en place de mesures spécifiques pour s'assurer que le contrôle de la Société ne sera pas exercé de manière abusive.

L'évolution de la répartition de l'actionnariat au cours des trois derniers exercices est présentée au paragraphe 21.1.1.7-B de la première partie du présent prospectus.

En cas de succès de l'augmentation de capital objet du présent prospectus, la part totale des droits de vote contrôlés par M. BELLAICHE est présenté au paragraphe 9 de la deuxième partie du présent prospectus.

18.4 Accords pouvant entraîner un changement de contrôle

A la connaissance de la Société, il n'existe aucun accord en place dont la mise en œuvre pourrait, à une date ultérieure, entraîner un changement de son contrôle.

18.5 Nantissements sur les actions et actifs de l'émetteur

a) Caution bancaire obtenue auprès de Fortis pour 1,71 M€ dont 500K€ garanti en OPCVM monétaires et accordée aux actionnaires cédants des titres d'Agorad et Daooda tant que le prix total de cession n'aura pas été payé.

b) Nantissements : En contrepartie d'un emprunt bancaire (nominal de 250 000 €), souscrit auprès de l'établissement bancaire Fortis Banque France le 10 septembre 2007, un nantissement du fonds de commerce a été accordé par REFERENCEMENT.COM pour une valeur de 275 000 €.

D'autre part un nantissement des actions des sociétés acquises Agorad et Daooda pourrait être accordé en garantie des compléments de prix à venir en 2009 et en 2010, conformément au protocole de novembre 2007, si la Société n'obtenait pas deux cautions bancaires pour les montants à payer au titre des compléments de prix, respectivement d'ici le 15 juillet 2008 et le 15 juillet 2009.

| Nature de l'engagement | Date de départ du nantissement | Date d'échéance du nantissement | Montant d'actif nanti (a) | Total du poste du bilan (b) | % (a)/(b) |
|------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|---------------------------|-----------------------------|-----------|
| Nantissements du fonds de commerce | Sept- 2007 | Juil- 2010 | 275 000 € (*) | 0 | N/A |

(*) s'agissant d'un fonds de commerce créé, celui-ci n'est pas valorisé au bilan.

A la connaissance de la Société, aucun titre REFERENCEMENT.COM ne fait l'objet de nantissement.

19 PRINCIPAUX ACTIONNAIRES ET OPERATIONS AVEC LES APPARENTES

Il n'existe aucune opération avec les apparentés outre les conventions mentionnées dans les rapports spéciaux du commissaire aux comptes.

Le rapport spécial du commissaire aux comptes est présenté aux paragraphes :

- ✧ 20.4.1 (B) pour l'exercice clos le 31 décembre 2007,
- ✧ 20.4.2 (B) pour l'exercice clos le 31 décembre 2006,
- ✧ 20.4.3 (B) pour l'exercice clos le 31 décembre 2005.

Les seules autres conventions sont classiques et relatives au contrat de bail de courte durée signé avec la société AB TELEVISION et concernant la location des locaux situés sis 10, rue de la Montjoie – 93210 La Plaine Saint-Denis. Se reporter aux paragraphes 8 ; 20.4.1 (B) et 23 du présent prospectus

Aucune autre convention de ce type n'a été conclue depuis le 1^{er} janvier 2008.

20 INFORMATIONS FINANCIERES CONCERNANT LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS DE L'EMETTEUR

20.1 Informations financières historiques

20.1.1 Comptes annuels de Referencement.com SA au 31 décembre 2007

BILAN ACTIF

| | | | | Euros |
|--|-------------------|-----------|------------|------------|
| 31/12/2007 | | | | 31/12/2006 |
| Brut | Amort. dépréciat. | Net | Net | |
| Capital souscrit non appelé | | | | |
| ACTIF IMMOBILISE | | | | |
| Immobilisations incorporelles | | | | |
| Frais d'établissement | | | | |
| Frais de recherche et développement | | | | |
| Concessions, brevts, licences, logiciels, drts & val. similaires | 2 966 154 | 1 125 094 | 1 841 060 | 1 168 910 |
| Fonds commercial (1) | | | | |
| Autres immobilisations incorporelles | 2 053 | | 2 053 | 2 053 |
| Immobilisations incorporelles en cours | | | | |
| Avances et acomptes | | | | |
| Immobilisations corporelles | | | | |
| Terrains | | | | |
| Constructions | | | | |
| Installations techniques, matériel et outillage industriels | 1 722 | 746 | 976 | 1 321 |
| Autres immobilisations corporelles | 66 289 | 51 693 | 14 596 | 16 800 |
| Immobilisations corporelles en cours | | | | |
| Avances et acomptes | | | | |
| Immobilisations financières (2) | | | | |
| Participations | 8 066 769 | | 8 066 769 | 886 |
| Créances rattachées à des participations | | | | |
| Titres immobilisés de l'activité de portefeuille | | | | |
| Autres titres immobilisés | | | | |
| Prêts | 2 143 | | 2 143 | |
| Autres immobilisations financières | 10 384 | | 10 384 | 10 384 |
| | 11 115 514 | 1 177 533 | 9 937 981 | 1 200 354 |
| ACTIF CIRCULANT | | | | |
| Stocks et en-cours | | | | |
| Matières premières et autres approvisionnements | | | | |
| En-cours de production (biens et services) | | | | |
| Produits intermédiaires et finis | | | | |
| Marchandises | | | | |
| Avances et acomptes versés sur commandes | | | | |
| Créances (3) | | | | |
| Clients et comptes rattachés | 4 458 081 | 1 015 825 | 3 442 256 | 2 448 906 |
| Autres créances | 1 171 388 | 7 894 | 1 163 494 | 278 897 |
| Capital souscrit - appelé, non versé | | | | |
| Valeurs mobilières de placement | | | | |
| Actions propres | | | | |
| Autres titres | 505 320 | | 505 320 | |
| Instruments de trésorerie | | | | |
| Disponibilités | 389 614 | | 389 614 | 2 862 |
| Charges constatées d'avance (3) | | | | |
| | 30 067 | | 30 067 | 12 451 |
| | 6 554 470 | 1 023 719 | 5 530 751 | 2 743 117 |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices | | | | |
| Primes de remboursement des emprunts | | | | |
| Ecart de conversion Actif | 3 | | 3 | 2 965 |
| TOTAL GENERAL | 17 669 988 | 2 201 253 | 15 468 735 | 3 946 436 |
| (1) Dont droit au bail | | | | |
| (2) Dont à moins d'un an (brut) | | | | |
| (3) Dont à plus d'un an (brut) | | | | |

BILAN PASSIF

Euros

| 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|------------|------------|
| Net | Net |

| | | | |
|---|-------------------------|-------------------|------------------|
| CAPITAUX PROPRES | | | |
| Capital | (dont versé : 431 265) | 431 265 | 335 388 |
| Primes d'émission, de fusion, d'apport | | 4 472 531 | 7 622 |
| Ecart de réévaluation | | | |
| Ecart d'équivalence | | | |
| Réserves : | | | |
| - Réserve légale | | | |
| - Réserves statutaires ou contractuelles | | | |
| - Réserves réglementées | | | |
| - Autres réserves | | | |
| Report à nouveau | | 191 365 | - 12 704 |
| Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) | | 114 263 | 204 069 |
| Subventions d'investissement | | | |
| Provisions réglementées | | 1 362 | |
| | | 5 210 786 | 534 375 |
| AUTRES FONDS PROPRES | | | |
| Produits des émissions de titres participatifs | | | |
| Avances conditionnées | | | |
| Autres fonds propres | | | |
| PROVISIONS | | | |
| Provisions pour risques | | 30 003 | 32 965 |
| Provisions pour charges | | | 3 890 |
| | | 30 003 | 36 855 |
| DETTES (1) | | | |
| Emprunts obligataires convertibles | | | |
| Autres emprunts obligataires | | | |
| Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit (2) | | 217 367 | 374 620 |
| Emprunts et dettes financières (3) | | | 64 096 |
| Avances et acomptes reçus sur commandes en cours | | | 359 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | 1 414 995 | 1 101 255 |
| Dettes fiscales et sociales | | 1 301 795 | 1 184 237 |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | | 6 290 356 | |
| Autres dettes | | 344 160 | 212 306 |
| Instruments de trésorerie | | | |
| Produits constatés d'avance (1) | | 632 817 | 432 399 |
| | | 10 201 490 | 3 369 271 |
| Ecart de conversion Passif | | 26 457 | 5 934 |
| | | 10 227 947 | 3 375 205 |
| TOTAL GENERAL | | 15 468 734 | 3 946 436 |
| (1) Dont à plus d'un an (a) | | 1 391 028 | 63 820 |
| (1) Dont à moins d'un an (a) | | 8 810 462 | 3 305 093 |
| (2) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque | | | 365 802 |
| (3) Dont emprunts participatifs | | | |

(a) A l'exception des avances et acomptes reçus sur commandes en cours

COMPTE DE RESULTAT

Euros

| | 11/12/2007 | | | 11/12/2006 |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | France | Exportation | Total | Total |
| Produits d'exploitation (1) | | | | |
| Ventes de marchandises | | | | |
| Production vendue (biens) | | | | |
| Production vendue (services) | 4 393 622 | 1 103 170 | 5 496 791 | 4 769 885 |
| Chiffre d'affaires net | 4 393 622 | 1 103 170 | 5 496 791 | 4 769 885 |
| Production stockée | | | | |
| Production immobilisée | | | 1 128 574 | 614 506 |
| Produits nets partiels sur opérations à long terme | | | | |
| Subventions d'exploitation | | | | |
| Reprises sur provisions et transfert de charges | | | 39 779 | 138 778 |
| Autres produits | | | 280 768 | 71 228 |
| | | | 6 945 912 | 5 594 397 |
| Charges d'exploitation (2) | | | | |
| Achats de marchandises | | | | |
| Variation de stocks | | | | |
| Achat de matières premières et autres approvisionnements | | | 1 253 | |
| Variation de stocks | | | | |
| Autres achats et charges externes (a) | | | 3 374 322 | 2 531 282 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | | | 103 640 | 85 975 |
| Salaires et traitements | | | 1 429 396 | 1 222 873 |
| Charges sociales | | | 647 254 | 527 967 |
| Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions : | | | | |
| - Sur immobilisations : dotations aux amortissements | | | 480 720 | 298 403 |
| - Sur immobilisations : dotations aux dépréciations | | | | |
| - Sur actif circulant : dotations aux dépréciations | | | 683 759 | 254 193 |
| - Pour risques et charges : dotations aux provisions | | | | 30 000 |
| Autres charges | | | 47 664 | 197 258 |
| | | | 6 768 008 | 5 147 950 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | | 177 904 | 446 447 |
| Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun | | | | |
| Bénéfice attribué ou perte transférée | | | | |
| Perte supportée ou bénéfice transféré | | | | |
| Produits financiers | | | | |
| De participations (3) | | | | |
| D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (3) | | | | |
| Autres intérêts et produits assimilés (3) | | | 6 067 | |
| Reprises sur dépréciations, provisions et transfert de charges | | | 2 965 | 5 736 |
| Différences positives de change | | | 424 | 2 139 |
| Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement | | | | |
| | | | 9 457 | 7 875 |
| Charges financières | | | | |
| Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions | | | 3 | 2 965 |
| Intérêts et charges assimilées (4) | | | 27 728 | 55 923 |
| Différences négatives de change | | | 2 810 | 837 |
| Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement | | | | |
| | | | 30 541 | 59 726 |
| RESULTAT FINANCIER | | | - 21 085 | - 51 851 |
| RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS | | | 156 820 | 394 596 |

COMPTE DE RESULTAT (Suite)

| Euros | | |
|---|------------------|------------------|
| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| | Total | Total |
| Produits exceptionnels | | |
| Sur opérations de gestion | | 503 449 |
| Sur opérations en capital | 28 000 | 30 060 |
| Reprises sur dépréciations, provisions et transferts de charges | | 136 |
| | 28 000 | 533 585 |
| Charges exceptionnelles | | |
| Sur opérations de gestion | 49 170 | 546 300 |
| Sur opérations en capital | 8 671 | |
| Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions | 1 362 | |
| | 59 203 | 546 300 |
| RESULTAT EXCEPTIONNEL | - 31 203 | - 12 716 |
| Participation des salariés aux résultats | | |
| Impôts sur les bénéfices | 11 354 | 177 811 |
| Total des produits | 6 983 369 | 6 135 856 |
| Total des charges | 6 869 106 | 5 931 787 |
| BENEFICE OU PERTE | 114 263 | 204 069 |
| (a) Y compris : | | |
| - Redevances de crédit-bail mobilier | 8 797 | 7 926 |
| - Redevances de crédit-bail immobilier | | |
| (1) Dont produits afférents à des exercices antérieurs | | |
| (2) Dont charges afférentes à des exercices antérieurs | | |
| (3) Dont produits concernant les entités liées | | |
| (4) Dont intérêts concernant les entités liées | | |

TABLEAU DE FLUX :

| En € | | Exercice 2007 | Exercice 2006 | Exercice 2005 |
|--|--------------|------------------|----------------|----------------|
| - Résultat net | | 114 263 | 204 069 | 83 413 |
| - Dotations aux amortissements | | 472 826 | 298 403 | 202 902 |
| - Dotations aux provisions pour risques et charges | | 1 365 | 32 965 | 30 626 |
| - Reprises de provisions pour risques et charges | - | 6 855 | 26 736 | 53 551 |
| - (Plus-values), moins-values de cession, nettes d'impôt | - | 19 329 | 30 193 | 5 868 |
| Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées | - A - | 562 270 | 478 508 | 257 522 |
| Variation nette du besoin en fonds de roulement | - B - | 1 172 687 | 49 602 | 104 674 |
| | | | | |
| Total des flux nets d'exploitation (A + B) | - C - | 610 417 | 528 110 | 362 196 |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles | - | 1 151 098 | 617 535 | 529 415 |
| Acquisition d'immobilisations financières | - | 1 777 670 | 10 056 | 1 129 |
| Cession d'immobilisations incorporelles et corporelles, nettes d'impôt | | 28 000 | 30 000 | - |
| Cession d'immobilisations financières, nettes d'impôt | | - | 27 675 | - |
| Total des flux nets d'investissements | - D - | 2 900 768 | 569 916 | 530 544 |
| Augmentation de capital | | 4 560 786 | - | |
| Augmentation de dettes financières (hors concours bancaires) | | 250 000 | - | 100 000 |
| Remboursements de dettes financières (hors concours bancaires) | - | 37 237 | 50 829 | 44 843 |
| Total des flux nets de financement | - E - | 4 773 549 | 50 829 | 55 157 |
| | | | | |
| Augmentation (diminution) de la trésorerie nette (C + D + E) | - F - | 1 262 364 | 92 635 | 113 191 |
| Trésorerie nette à l'ouverture de l'exercice | - | 367 430 | 274 795 | 161 604 |
| Trésorerie nette à la clôture de l'exercice | | 894 934 | 367 430 | 274 795 |

Annexes

La clôture des comptes annuels au 31 décembre 2007 est caractérisée par les données suivantes :

| | | |
|------------------------|---|------------------|
| Total bilan | : | 15 468 735 euros |
| Total des produits | : | 6 983 369 euros |
| Résultat de l'exercice | : | 114 263 euros |

La période recouvre une durée de 12 mois allant du 1^{er} janvier 2007 au 31 décembre 2007.

Les notes ou tableaux qui suivent font partie intégrante des comptes annuels qui ont été établis par le conseil d'administration.

1. PRESENTATION DE L'ACTIVITE

La société Référencement.com est une agence de search marketing spécialisée dans le conseil stratégique et opérationnel en matière de marketing on line, le référencement sur mesure des sites Internet sur les moteurs de recherche, le conseil média et l'édition de logiciels de search marketing on-demand.

2. FAITS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE

En mars 2007, à l'issue d'une augmentation de capital réservée à des investisseurs qualifiés, Référencement.com a demandé son inscription à la cote du Marché Libre d'Euronext Paris.

En octobre 2007, Référencement.com a procédé à l'émission d'actions à bons de souscription d'action, souscrites par des investisseurs qualifiés.

En novembre 2007, Référencement.com a acquis 100 % du capital des sociétés Agorad et de Daooda pour respectivement 6 444 487 euros et 1 621 396 euros, ajustements et compléments de prix inclus. Le versement des compléments de prix est conditionné à la réalisation d'un business plan à trois ans.

La société Agorad exerce une activité d'agence spécialisée dans le marketing interactif. Elle accompagne de grandes marques du e-commerce et de la finance dans leur stratégie de communication et de recrutement sur l'ensemble des canaux interactifs.

La société Daooda est l'un des premiers réseaux publicitaires indépendants d'Europe. Son inventaire donne accès à une couverture mondiale et à plus d'une centaine de millions de visiteurs uniques. Précurseur de solutions marketing et publicitaires innovantes, Daooda permet à ses clients d'allier puissance et affinités pour leurs campagnes de visibilité, de génération de trafic qualifié et de recrutement à la performance sur Internet.

3. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2007 sont établis conformément aux règles comptables françaises suivant les prescriptions du règlement 99-03 du Comité de la Réglementation Comptable relatif au Plan Comptable Général 1999.

Les principales méthodes comptables adoptés par Référencement.com sont les suivantes.

3.1 Immobilisations incorporelles

- Les coûts de développement engagés pour la création et l'amélioration des logiciels créés par la société sont inscrits en immobilisations incorporelles dès lors que les conditions suivantes sont simultanément remplies :

- la faisabilité technique nécessaire à l'achèvement de l'immobilisation incorporelle en vue de sa mise en service ou de sa vente ;
- l'intention d'achever l'immobilisation incorporelle et de l'utiliser ou de la vendre ;

- la capacité à utiliser ou à vendre l'immobilisation incorporelle ;
- la façon dont l'immobilisation incorporelle générera des avantages économiques futurs probables ;
- la disponibilité de ressources (techniques, financières et autres) appropriées pour achever le développement et utiliser ou vendre l'immobilisation incorporelle ;
- la capacité à évaluer de façon fiable les dépenses attribuables à l'immobilisation incorporelle au cours de son développement.

Les coûts de développement comprennent :

- les salaires, appointements et autres coûts annexes du personnel affectés au développement ;
- les dépenses d'études et de développement sous-traitées à des entreprises extérieures.

Ils font l'objet d'un amortissement linéaire sur 5 ans débutant à compter de la date de mise en service des outils développés qui est fixé au milieu de l'exercice d'inscription.

- Les logiciels acquis par la société sont amortis en linéaire sur des périodes allant de 1 à 3 ans.
- Le dépôt de la marque Référencement.com est inscrit au bilan pour son coût d'acquisition et n'est pas amorti.
- Les actifs immobilisés incorporels font l'objet d'une dépréciation lorsque, du fait d'évènements ou de circonstances intervenus au cours de l'exercice, leur valeur économique apparaît durablement inférieure à leur valeur nette comptable.

3.2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont présentées à leur coût d'acquisition, diminué d'un amortissement calculé suivant le mode linéaire sur la base de leur durée de vie économique.

Les durées d'utilisation appliquées sont les suivantes :

| | | |
|--------------------------------|---|---------------|
| - Agencements et installations | : | 5 ans |
| - Matériel industriel | : | 5 ans |
| - Matériel de bureau | : | 3 ans à 5 ans |
| - Mobilier de bureau | : | 5 ans |

Les actifs immobilisés corporels font l'objet d'une dépréciation lorsque, du fait d'évènements ou de circonstances intervenus au cours de l'exercice, leur valeur économique apparaît durablement inférieure à leur valeur nette comptable.

3.3 Immobilisations financières

Les immobilisations financières concernent des titres de participation, des prêts au personnel et des dépôts de garantie et sont évaluées à leur coût d'acquisition.

Les titres de participation incluent les compléments de prix estimés selon les modalités prévues dans les protocoles d'acquisition (voir chapitre 4.2 – Immobilisations financières).

Les frais d'acquisition des titres de participation sont amortis sur une durée de 5 ans par le biais d'un amortissement dérogatoire.

Une provision pour dépréciation des titres de participation est comptabilisée à la clôture de l'exercice lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

La valeur d'inventaire des titres a été, notamment, déterminée en fonction de l'estimation des cash-flows futurs.

3.4 Créances clients et comptes rattachés

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale.

Des provisions pour dépréciation sont constituées pour des créances identifiées comme présentant, soit un risque d'irrécouvrabilité totale ou partielle, soit une incertitude ou une absence d'information positive d'assurance de recouvrement.

Les créances qualifiées de douteuses sont celles pour lesquelles un dossier a été transmis à un cabinet de recouvrement.

Sauf cas particulier, les créances identifiées font l'objet d'une provision pour dépréciation :

- de 100 % si elles sont âgées de plus de 24 mois à la date de clôture,
- de 70 % si elles sont âgées de 12 à 24 mois à la date de clôture,
- de 35 % si elles sont âgées de moins de 12 mois à la date de clôture.

En outre, les créances concernant des clients en redressement ou en liquidation judiciaire font l'objet d'une provision pour dépréciation intégrale.

3.5 Opérations, créances et dettes en devises

Les créances et dettes en devises sont converties en cours d'exercice, au cours du change du jour de la transaction et au cours de clôture à la date d'arrêté des comptes.

Dans le cas où une perte de change latente est constatée, une provision pour perte de change est constituée à due concurrence. Les gains latents de change ne sont pas reconnus en profit de la période.

3.6 Valeurs mobilières placement

Les valeurs mobilières de placement constituées de SICAV sont évaluées à leur coût d'achat. Elles font l'objet d'une provision pour dépréciation lorsque la valeur d'inventaire devient inférieure à la valeur comptable.

3.7 Reconnaissance du chiffre d'affaires

- Le chiffre d'affaires de la société comprend :
 - d'une part, des prestations de référencement conclues pour une durée initiale d'un an et renouvelables par tacite reconduction ;
 - d'autre part, des prestations de liens promotionnels dites de P.P.C. (Pay Per Click) qui comprennent une phase de mise en place de la base de données du client en vue de sa publication et une phase de suivi du positionnement de la base de données pendant la durée de la campagne.
 - Enfin, des prestations ponctuelles d'expertise ou de consulting réalisées sous forme de journées hommes.
- Les prestations de référencement se décomposent en trois phases :
 - une phase préalable d'audit nécessaire à la mise en évidence des besoins du client en matière de référencement ;
 - une phase d'inscription pendant laquelle est mise en œuvre la prestation ;
 - une phase de suivi pendant laquelle la société vérifie et valide la pertinence du référencement initial.

Les prestations sont facturées à la signature du contrat sur la base d'un budget défini en accord avec le client.

Le chiffre d'affaires est constaté en comptabilité de la façon suivante :

- la phase d'audit et d'inscription, estimée à 80 % de la facturation, fait l'objet d'un étalement sur deux mois, durée qui correspond à la durée théorique de la prestation.
- la phase de suivi, estimée à 20 % de la facturation, fait l'objet d'un étalement sur dix mois qui correspond à la durée restante du contrat.

- Les prestations de P.P.C se décomposent en deux phases :
 - une phase de préparation de la base de données du client en vue de sa publication ;
 - une phase pendant laquelle la société reverse aux différents prestataires (Google, MSN,...) le nombre de clicks consommés.

Les prestations sont facturées à la signature du contrat sur la base d'un budget défini en accord avec le client.

Les frais de préparation de la base de données sont appréhendés en chiffre d'affaires dès leur date de facturation.

A la clôture de l'exercice, la société appréhende la marge sur les clicks non consommés (sur la base d'un pourcentage moyen) et ajuste le chiffre d'affaires du montant maximum qui sera versé aux différents prestataires.

- Les prestations de consulting sont facturées d'avance et ajustées en fin d'exercice, en fonction des journées exécutées à la clôture de l'exercice.

3.8 Provision pour risques et charges

- Provision pour risques et charges

Les créances et les dettes en monnaie étrangère sont converties et comptabilisées en monnaie nationale sur la base du dernier cours de change.

Lorsque l'application du taux de conversion à la date d'arrêté des comptes fait apparaître une perte latente de change, la société constitue une provision pour perte de change intégrée dans le résultat financier de l'exercice.

- Provision pour litiges

Une provision pour risques est constituée en cas de litige avec les tiers sur la base d'une analyse au cas par cas.

3.9 Résultat exceptionnel

Les charges et produits exceptionnels sont constitués d'éléments qui en raison de leur nature, de leur caractère inhabituel et de leur non-réurrence ne peuvent être considérés comme inhérents à l'activité opérationnelle du groupe.

3.10 Indemnités de fin de carrière et droit individuel à formation

- Indemnités de fin de carrière

La société n'a pas opté pour la comptabilisation des indemnités de fin de carrière.

Les engagements sont déterminés selon une méthode actuarielle rétrospective, en tenant compte des hypothèses d'augmentation des salaires, d'âge de départ à la retraite, de mortalité, de rotation, ainsi que de taux d'actualisation.

- Droit individuel à formation

La loi sur le Droit Individuel à Formation (DIF), entrée en vigueur en mai 2004, permet aux salariés des entités françaises ayant travaillé 24 mois consécutifs, dont 12 mois dans la société de bénéficier de 14 heures pour l'année 2004 et de 20 heures pour les années suivantes.

Les engagements à ce titre ne sont pas provisionnés dans les comptes, conformément à la réglementation comptable en vigueur.

3.11 Instruments financiers

La société n'a recours à aucun instrument financier (couverture de change ou couverture de taux).

4. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

4.1 Immobilisations incorporelles et corporelles

Les immobilisations incorporelles concernent essentiellement les logiciels créés par la société : Holosfind-Adisem, Hitfizz et Submit.

Au cours de l'exercice écoulé, la société a développé le logiciel Holosfind-Adisem un logiciel de search marketing advertising destiné à être commercialisé, via différentes formules d'abonnement, à des entreprises pour simplifier et optimiser la gestion de leurs campagnes Google Adwords.

Ces développements ont été assurés par les services internes de recherche de la société Référencement.com et ses filiales Holosfind Inc, Holosfind Srl et Adisem.

Les frais de développement portés à l'actif des comptes annuels au cours de l'exercice 2007 se sont élevés à 1 128 574 euros.

Les variations des valeurs brutes s'analysent comme suit :

| Valeurs brutes | 01 01 2007 | Acquisitions | Diminutions | 31 12 2007 |
|--------------------------------------|------------------|------------------|--------------|------------------|
| Logiciels | 529 | 6 317 | 0 | 6 846 |
| Logiciels développés en interne | 1 830 734 | 1 128 574 | 0 | 2 959 308 |
| Marques/ Frais de dépôt | 2 053 | - | 0 | 2 053 |
| | | | | |
| Immobilisations incorporelles | 1 833 316 | 1 134 891 | - | 2 968 207 |
| | | | | |
| Matériel industriel | 1 722 | - | - | 1 722 |
| Agencements et Installations | 2 500 | - | - | 2 500 |
| Matériel de transport | - | 8 671 | 8 671 | - |
| Matériel de bureau et informatique | 36 337 | 6 088 | - | 42 425 |
| Mobilier | 19 915 | 1 448 | - | 21 364 |
| | | | | |
| Immobilisations corporelles | 60 475 | 16 207 | 8 671 | 68 011 |
| | | | | |
| TOTAL | 1 893 791 | 1 151 098 | 8 671 | 3 036 219 |

Les variations des amortissements s'analysent comme suit :

| | 01 01 2007 | Dotations | Diminutions | 31 12 2007 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|-------------|------------------|
| Logiciels | 118 | 1 678 | - | 1 796 |
| Logiciels développés en interne | 662 235 | 461 063 | - | 1 123 298 |
| Marques/ Frais de dépôt | - | - | - | - |
| | | | | |
| Immobilisations incorporelles | 662 353 | 462 741 | - | 1 125 094 |
| Matériel industriel | 402 | 344 | - | 746 |
| Agencements et Installations | 500 | 500 | - | 1 000 |
| Matériel de transport | - | - | - | - |
| Matériel de bureau et informatique | 27 610 | 6 601 | - | 34 211 |
| Mobilier | 13 843 | 2 640 | - | 16 482 |
| | | | | |
| Immobilisations corporelles | 42 354 | 10 085 | - | 52 439 |
| | | | | |
| TOTAL | 704 707 | 472 826 | - | 1 177 534 |

4.2 Immobilisations financières

Les variations des valeurs brutes s'analysent comme suit :

| | 01 01 2007 | Augmentation | Diminution | 31 12 2007 |
|---|---------------|------------------|------------|------------------|
| Participations | 886 | 8 065 883 | - | 8 066 769 |
| <i>Holofind Inc (USA)</i> | 850 | | | 850 |
| <i>Holofind Srl (Roumanie)</i> | 55 | | | 55 |
| <i>Holofind Ltd (Angleterre)</i> | 1 | | | 1 |
| <i>Agorad (France)</i> | | 6 444 487 | | 6 444 487 |
| <i>Daooda (France)</i> | | 1 621 396 | | 1 621 396 |
| Autres titres immobilisés | - | - | - | - |
| Prêts au personnel | - | 2 143 | - | 2 143 |
| Autres immobilisations financières | 10 384 | - | - | 10 384 |
| TOTAL | 11 270 | 8 068 026 | - | 8 079 296 |

Les titres de participation acquis au cours de l'exercice concernent les sociétés DAOODA et AGORAD, détenues à 100 %.

Les prix d'acquisition et les modalités de règlement sont détaillés ci-dessous :

| | Agorad | Daooda | Total | Au 31 décembre 2007 | | Total |
|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------------|--|------------------|
| | | | | Dette à moins d'un an | Dette à plus d'un an et moins de 5 ans | |
| Prix d'acquisition | 3 778 161 | 802 918 | 4 581 079 | 2 871 802 | | 2 871 802 |
| Compléments de prix | 2 615 636 | 802 918 | 3 418 554 | | 3 418 554 | 3 418 554 |
| Frais d'acquisition 2007 | 50 690 | 15 560 | 66 250 | | | - |
| Total Titres de participations | 6 444 487 | 1 621 396 | 8 065 883 | 2 871 802 | 3 418 554 | 6 290 356 |

- Les prix d'acquisition des sociétés ont fait l'objet d'un acompte de 1 709 277 euros versé en 2007. Dans le cadre du protocole de cession signé le 23 novembre 2007, les prix d'acquisition des titres des sociétés AGORAD et DAOODA pourraient faire l'objet d'ajustements spécifiques positifs ou négatifs, durant la période du 31 mars 2008 au 30 avril 2008, liés aux dénouements des écritures d'inventaires comptabilisées à la clôture des comptes de l'exercice 2007.

- Le versement des compléments de prix est conditionné à la réalisation d'objectifs de résultat d'exploitation des deux sociétés AGORAD et DAOODA pour les années 2008 et 2009

Ces compléments de prix peuvent être majorés d'un montant maximum de 592 000 € :

- Si les résultats d'exploitation réalisés par les deux sociétés en 2008 et 2009 dépassent les objectifs ;
- Et si les managers exercent toujours leurs fonctions au sein des sociétés au 31 décembre 2010.

Ce montant n'a pas été comptabilisé, mais est mentionné dans la note 4-30 Engagements hors bilan.

Un complément de prix supplémentaire sera attribué sous forme de BSA et dont l'exercice sera basé sur les résultats prévisionnels de 2010 et sur la présence des deux managers des sociétés

Les autres immobilisations financières concernent le dépôt de garantie afférant à la location immobilière du siège social.

4.3 Créances clients et comptes rattachés

Les créances clients et comptes rattachés ont une échéance inférieure à un an et s'analysent comme suit au 31 décembre 2007 :

| Créances clients et comptes rattachés | 31 12 2007 | 31 12 2006 |
|--|------------------|------------------|
| Clients | 3 341 187 | 1 872 685 |
| Clients - effets à recevoir | 11 970 | |
| Clients - créances douteuses | 1 091 050 | 815 650 |
| Clients - factures à établir | 13 874 | 104 559 |
| Provision pour créances douteuses | - 785 102 | - 343 988 |
| Provision pour incertitudes sur créances clients | - 230 723 | - |
| TOTAL | 3 442 256 | 2 448 906 |

4.4 Autres créances

Les autres créances ont, de manière générale, une échéance inférieure à un an (à l'exception des créances d'impôts sur les bénéfices – voir ci-dessous) et s'analysent comme suit au 31 décembre 2007 :

| Autres créances | 31 12 2007 | 31 12 2006 |
|---|------------------|----------------|
| Fournisseurs | 76 989 | 110 989 |
| Pers onnel | 1 200 | - |
| Organismes sociaux | 5 509 | - |
| Etat impôts sur les bénéfices (1) | 497 746 | - |
| Etat TVA déductible sur prestations intracommunautaires | 151 074 | 1 338 |
| Etat TVA déductible livraisons à soi-même | 221 200 | - |
| Etat autres TVA | 100 151 | 89 769 |
| Comptes courants des filiales | 76 573 | 64 430 |
| Autres créances | 40 946 | 12 371 |
| Provision pour dépréciation de s autres créances | - 7 894 | |
| TOTAL | 1 163 494 | 278 897 |

(1) Le poste Etat impôts sur les bénéfices comporte essentiellement :

- la créance d'impôt sur les sociétés correspondant à l'économie d'impôt non utilisée à la suite de l'imputation pour le montant net d'impôt des frais d'augmentation de capital sur la prime d'émission, soit 275 580 euros.
- la créance de crédit d'impôt recherche enregistrée par la société Référencement.com au titre de ses dépenses de recherche-développement engagées au cours de l'année 2007, soit 194 433 euros. Cette créance est remboursable dans l'hypothèse où la société ne pourrait l'imputer sur l'impôt sur les sociétés supporté au titre des trois années suivant celle de sa constatation.
- la créance de carry back de l'année 2007, soit 16 575 euros. Cette créance est remboursable dans l'hypothèse où la société ne pourrait l'imputer sur l'impôt sur les sociétés, supporté au titre des cinq années suivant celle de sa constatation.

4.5 Trésorerie

| | 31 12 2007 | 31 12 2006 |
|---------------------------------|----------------|--------------|
| Valeurs mobilières de placement | 505 320 | - |
| Disponibilités | 389 614 | 2 862 |
| TOTAL | 894 934 | 2 862 |

La plus-value latente sur le portefeuille s'élève à 2.250 euros. Elle n'a pas été comptabilisée mais a été réintégrée fiscalement.

4.6 Charges constatées d'avance

Les charges constatées d'avance s'élèvent à 30 067 euros au 31 décembre 2007 et correspondent à des charges d'exploitation.

4.7 Détail des produits à recevoir

| | 31 décembre 2007 | |
|------------------------------|------------------|--|
| Clients - factures à établir | 13 874 | |
| Divers - produits à recevoir | 14 883 | |
| TOTAL | 28 757 | |

4.8 Capitaux propres

Tableau de variation des capitaux propres

Les mouvements de l'exercice sur les postes de capitaux propres s'analysent comme suit :

| | Capital | Réserve légale | Autres réserves | Primes d'émission | Report à nouveau | Résultat | Provisions règlement | TOTAL |
|--|----------------|----------------|-----------------|-------------------|------------------|----------------|----------------------|------------------|
| Situation au 31 12 2006 | 335 388 | - | - | 7 622 | - 12 704 | 204 069 | | 534 375 |
| Affectation du résultat 2006 | | | | | 204 069 | -204 069 | | - |
| Résultat 2007 | | | | | | 114 263 | | 114 263 |
| Augmentations de capital (a) | 95 877 | | | 5 071 927 | | | | 5 167 804 |
| Frais d'augmentation du capital (a) | | | | - 607 018 | | | | - 607 018 |
| Amortissement frais d'acquisition titres | | | | | | | 1 362 | 1 362 |
| Situation au 31 12 2007 | 431 265 | - | - | 4 472 531 | 191 365 | 114 263 | 1 362 | 5 210 786 |

(a) : détails dans le tableau ci-dessous :

| | Capital | Primes d'émission | Imputation frais d'augmentation du capital |
|---------------------------------------|---------------|-------------------|--|
| Première augmentation de capital (1) | 4 612 | | |
| Seconde augmentation de capital (2) | 36 796 | 1 585 899 | - 232 858 |
| Troisième augmentation de capital (3) | 54 469 | 3 486 026 | - 374 161 |
| Situation au 31 12 2007 | 95 877 | 5 071 927 | - 607 018 |

Le capital de la société s'élevait à 335 388 euros au 31 décembre 2006 et était constitué de 3 572 actions d'une valeur nominale de 93,89 euros chacune.

(1) En date du 15 février 2007, les actionnaires ont procédé à une augmentation de capital à la valeur nominale de 49 actions pour un montant de 4 612,16 euros portant le capital à 340 000 euros et une diminution de la valeur nominale de ses actions qui est passée de 93,89 euros à 0,20 euros chacune.

Les titres de la société de la société Référencement ont été inscrits le 27 mars 2007 sur le Marché Libre Euronext.

(2) En vertu d'une délégation accordée par les actionnaires, le conseil d'administration a procédé le 28 mars 2007 à une augmentation de capital par création de 183 979 actions de 0,20 euros de valeur nominale à libérer pour des apports en numéraire de 1 622 694,78 euros (soit 36 795,80 euros d'augmentation de capital et 1 585 898,98 de prime d'émission).
Les frais d'augmentation de capital ont fait l'objet d'une imputation sur la prime d'émission à hauteur de 232 858 euros.

(3) En vertu d'une délégation accordée par les actionnaires, le conseil d'administration a procédé le 16 octobre 2007 à une nouvelle augmentation de capital par création de 272 346 actions à bons de souscriptions d'action de 0,20 euros de valeur nominale à libérer pour des apports en numéraire de 3 540 498 euros (soit 54 469,20 euros d'augmentation de capital et 3 486 028,80 de prime d'émission).

Les 272 346 bons de souscriptions émis donnent droit à la souscription de 90 782 actions nouvelles au prix unitaire de 15 euros, dont 0,20 euros de valeur nominale et 14,80 euros de prime d'émission. Les frais d'augmentation de capital ont fait l'objet d'une imputation sur la prime d'émission à hauteur de 374 161 euros.

Le capital social de la société s'élève à 431 265 euros au 31 décembre 2007 et est constitué de 2 156 325 actions de 0,20 euros de valeur nominale.

4.9 Information financière réduite à une seule action

| | 31 12 2007 | 31 12 2006 |
|---|------------|------------|
| Nombre d'actions à la clôture de l'exercice | 2 156 325 | 3 572 |
| Situation nette par action | 2,416 | 149,601 |
| Résultat net de l'exercice par action | 0,040 | 57,130 |

| | BSA |
|--|-----------------|
| Date de l'assemblée générale | 15 février 2007 |
| Date du conseil d'administration | 16 octobre 2007 |
| Nombre de titres émis | 272 346 |
| Nombre de bénéficiaires | 12 |
| Nombre d'actions susceptibles d'être créées | 90 782 |
| Prix d'exercice | 15 € |
| Date limite d'exercice | 31 octobre 2010 |
| Nombre de titre en circulation au 31/12/2007 | 272 346 |
| Nombre de titres exercés sur la période | Néant |
| Nombre de titre en circulation au 31/12/2007 | 272 346 |

4.10 Provisions pour risques et charges

| Provisions | 01 01 2007 | Dotation | Reprise | 31 12 2007 |
|--------------------------------|---------------|----------|--------------|---------------|
| Provisions pour risques | | | | |
| Provision pour litiges (1) | 30 000 | | | 30 000 |
| Perte de change | 2 965 | 3 | 2 965 | 3 |
| Provisions pour charges | | | | |
| Autres provisions pour charges | 3 890 | | 3 890 | - |
| TOTAL | 36 855 | 3 | 6 855 | 30 003 |

Détail des reprises de provisions de l'exercice :

| | | |
|----------------------------------|---|-------------|
| Reprises utilisées | : | 2 965 euros |
| Reprises non utilisées | : | 3 890 euros |
| Total des reprises de l'exercice | : | 6 855 euros |

4.11 Emprunts et dettes auprès des établissements de crédits.

| | 31 12 2007 | A moins d'un an | De 1 à 5 ans | Plus de 5 ans |
|--|----------------|-----------------|----------------|---------------|
| Emprunts auprès des établissements de crédit | 217 367 | 81 000 | 136 367 | - |
| Solides créditeurs de banque | - | - | - | - |
| Total | 217 367 | 81 000 | 136 367 | - |

Ce poste correspond au 31 décembre 2007 à un emprunt contracté le 5 juillet 2007 auprès de la Fortis Banque.

4.12 Emprunts et dettes financières diverses

| | 31 12 2007 | 31 12 2006 |
|------------------------------|------------|---------------|
| Avances conditionnées Coface | | 63 820 |
| Associés-comptes courants | | 276 |
| TOTAL | - | 64 096 |

Des avances conditionnées ont été accordées par la Coface pour le développement de la société au Canada et aux Etats-Unis. Elles ont été reclassées au poste « Autres dettes » au 31 décembre 2007 pour un montant de 92 137 euros.

4.13 Dettes fournisseurs et comptes rattachés

Les dettes fournisseurs et comptes rattachées ont toutes une échéance inférieure à un an et s'analysent comme suit au 31 décembre 2007 :

| | 31 12 2007 | 31 12 2006 |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Fournisseurs | 1 151 338 | 904 595 |
| Fournisseurs - effets à payer | 138 043 | 25 316 |
| Fournisseurs - factures non parvenues | 125 614 | 171 344 |
| TOTAL | 1 414 995 | 1 101 255 |

4.14 Dettes fiscales et sociales

Les dettes fiscales et sociales ont toutes une échéance inférieure à un an et s'analysent comme suit au 31 décembre 2007 :

| | 31 12 2007 | 31 12 2006 |
|---|------------------|------------------|
| Dettes sociales | 321 265 | 260 523 |
| Personnel et comptes rattachés | 101 074 | 114 335 |
| Organismes sociaux | 220 191 | 146 188 |
| Dettes fiscales | 980 530 | 923 714 |
| Etat, TVA collectée sur prestations intracommunautaires | 151 074 | 1 338 |
| Etat, TVA collectée sur livraison à soi-même | 221 200 | - |
| Etat, autres TVA | 529 249 | 583 160 |
| Etat, impôts sur les bénéfices | | 242 614 |
| Autres impôts et taxes | 79 007 | 96 602 |
| TOTAL | 1 301 795 | 1 184 237 |

4.15 Dettes sur immobilisations

Voir détail note 4.2 - Immobilisations financières.

4.16 Autres dettes

| | 31 12 2007 | 31 12 2006 |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Autres dettes | | |
| Avances conditionnées Coface (1) | 92 137 | |
| Créditeurs divers (2) | 210 132 | 197 991 |
| Clients créditeurs | 38 661 | 14 181 |
| Autres dettes diverses | 3 230 | 134 |
| TOTAL | 344 160 | 212 306 |

(1) Cf. note 4-12 Emprunts et dettes financières diverses

Les avances conditionnées sont, pour l'essentiel, des dettes dont l'échéance est supérieure à un an.

(2) Il s'agit d'encaissements de clients au cours des mois d'avril 2006 à décembre 2007 à reverser à un prestataire avec qui la société Référencement.com a conclu un contrat de partenariat.

4.17 Produits constatés d'avance

Les produits constatés d'avance correspondent à l'étalement des prestations de référencement pour 392 698 euros et aux clics facturés mais non livrés pour un montant de 240 119 euros (voir note 3.7 – Reconnaissance du chiffre d'affaires).

4.18 Détail des charges à payer

| | 2007 | 2006 |
|---|----------------|----------------|
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 125 614 | 171 344 |
| Fournisseurs - factures à recevoir | 125 614 | 171 344 |
| Emprunts et dettes sur Ets de crédit | - | 4 490 |
| Agios bancaires | | 4 490 |
| Dettes fiscales et sociales | 215 713 | 181 495 |
| Provision pour congés payés | 93 633 | 59 548 |
| Charges sociales sur provision congés payés | 43 073 | 25 500 |
| Etat - Dettes à payer | 79 007 | 96 447 |
| Autres dettes | - | 10 674 |
| Clients - Avoirs à établir | | 10 674 |
| TOTAL CHARGES A PAYER | 341 327 | 368 003 |

4.19 Chiffre d'affaires

La répartition du chiffre d'affaires est la suivante :

- par nature de revenus :

| | 31 12 2007 | 31 12 2006 |
|---------------------------------|------------------|------------------|
| | | - |
| Prestations de référencement | 3 333 269 | 2 978 107 |
| Prestations de Pay Per Clicks | 1 478 072 | 1 390 068 |
| Prestations de consulting | 1 32 662 | 102 600 |
| Prestations diverses | 41 228 | 59 109 |
| Prestations aux filiales | 511 558 | 240 000 |
| TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES | 5 496 791 | 4 769 885 |

- par secteur géographique :

| | 31 12 2007 | 31 12 2006 |
|-------------------|------------------|------------------|
| France | 4 393 622 | 4 145 708 |
| Export | 1 103 170 | 624 177 |
| TOTAL C.A. | 5 496 791 | 4 769 885 |

4.20 Reprises sur provisions et transferts de charges

| | 31 12 2007 | 31 12 2006 |
|--|---------------|----------------|
| Reprise provisions pour risques et charges | 3 890 | 21 000 |
| Reprise provisions pour dépréciation de créances | 11 922 | 110 851 |
| Transfert de charges d'exploitation | 23 967 | 6 927 |
| (essentiellement indemnités suite à sinistres) | | |
| TOTAL | 39 779 | 138 778 |

4.21 Autres produits d'exploitation

| | 31 12 2007 | 31 12 2006 |
|--|----------------|---------------|
| Crédit d'impôt recherche | 194 433 | - |
| Produits divers de gestion courante | 86 335 | 71 228 |
| (essentiellement régularisations diverses sur actifs et passifs) | | |
| TOTAL | 280 768 | 71 228 |

Le crédit d'impôt recherche relatif à l'exercice 2007 a été inscrit en produit d'exploitation, compte tenu de la part importante des dépenses de recherche et de développement consenties par la société.

4.22 Résultat financier

| | 31 12 2007 | 31 12 2006 |
|---|-----------------|-----------------|
| Produits financiers | 9 457 | 7 875 |
| Revenus des valeurs mobilières de placement | 5 902 | |
| Gains de change | 590 | 2 139 |
| Reprise de provision pour perte de change | 2 965 | 5 736 |
| Charges financières | 30 542 | 59 726 |
| Intérêts sur emprunts financiers à moyen long terme | 4 705 | 1 281 |
| Intérêts bancaires | 17 915 | 52 141 |
| Autres charges financières | 735 | 2 358 |
| Pertes de change | 7 184 | 981 |
| Dotation aux provisions pour perte de change | 3 | 2 965 |
| RESULTAT FINANCIER | - 21 085 | - 51 851 |

4.23 Résultat exceptionnel

| | 31 12 2007 | 31 12 2006 |
|--|-----------------|-----------------|
| Régularisations diverses sur actifs et passifs | - | 136 |
| Produits de cession d'éléments actifs cédés | 28 000 | 30 000 |
| Amendes et pénalités de retard | - 49 170 | - 42 852 |
| Valeurs nettes comptables des actifs cédés | - 8 671 | - |
| Dotations aux amortissements dérogatoires | - 1 362 | - |
| RESULTAT EXCEPTIONNEL | - 31 203 | - 12 716 |

4.24 Membres des organes d'administration et de direction

Les rémunérations versées aux membres des organes d'administration et de direction s'élèvent à 197 125 euros.

4.25 Tableau des filiales

| En euros | Holosfind Inc USA | Référencement com Ltd Angleterre | Holosfind Srl Roumanie | Agorad France | Daooda France |
|--|----------------------|--|---------------------------|------------------|------------------|
| Capital social | 680 | 1 | 55 | 37 000 | 50 250 |
| Capitaux propres autres que le capital | 29 894 | 2 493 | 33 281 | 305 036 | 236 684 |
| Quote-part du capital détenu (en %) | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Valeurs comptables des titres détenues : | | | | | |
| - Brute | 829 | 1 | 55 | 6 444 487 | 1 621 396 |
| - Nette | 829 | 1 | 55 | 6 444 487 | 1 621 396 |
| Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés | 26 343 | 36 872 | 13 358 | - | - |
| Montant des cautions et avances données par la société | - | - | - | - | - |
| Chiffre d'affaires HT du dernier exercice écoulé | 182 898 | 122 | 719 746 | 11 076 318 | 2 433 037 |
| Résultat net - dernier exercice clos | 26 236 | 71 | 19 921 | 513 391 | 27 047 |
| Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice | - | - | - | - | - |
| Date de clôture de l'exercice | 31/12/2007 | 31/07/2007 | 31/12/2007 | 31/12/2007 | 31/12/2007 |

Les données en monnaie étrangère mentionnées ci-dessus ont été converties en euros sur la base du cours de clôture de l'exercice.

4.26 Eléments relevant de plusieurs postes de bilan

| Postes de bilan | Montant concernant les entreprises | | Montant des dettes ou créances représentées par un effet de commerce |
|---------------------|------------------------------------|---|--|
| | liées | avec lesquelles la société a un lien de participation | |
| Participations | 8 066 769 | | |
| Créances clients | 793 602 | | 11 970 |
| Autres créances | 76 573 | | |
| Dettes fournisseurs | 640 519 | | 138 043 |
| | | | |

4.27 Répartition de l'effectif par catégories

| | 2007 | 2006 |
|--------------------------------------|-----------|-----------|
| | | |
| Cadres | 38 | 23 |
| Employés | 6 | 5 |
| | | |
| EFFECTIF TOTAL AU 31 DECEMBRE | 44 | 28 |

4.28 Droit Individuel de Formation

L'engagement au titre du Droit Individuel de Formation s'élève à 1084 heures au 31 décembre 2007

4.29 Accroissements et allègements non comptabilisés de la dette future d'impôt (en base)

| | Allègements | Accroissements |
|--|----------------|----------------|
| Décalages certains ou éventuels | | |
| | | |
| - Charges non déductibles temporairement | 14 891 | |
| Organic | 6 406 | |
| Effort construction | 6 235 | |
| Ecart de valeurs liquidatives sur OPCVM | 2 250 | |
| | | |
| - Ecarts de conversion passif | 26 467 | |
| | | |
| Eléments susceptible d'influencer la dette future d'impôt | 826 740 | |
| | | |
| Deficit reportable sans limitation de durée | 826 740 | |
| | | |
| TOTAL | 868 038 | |

4.30 Engagements Hors – Bilan

Les engagements hors bilan s'analysent comme suit au 31 décembre 2007.

Engagements donnés

| | Total | Moins d'un an | De un à cinq ans | Plus de cinq ans |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Indemnités de fin de carrière (1) | 34 484 | | | 34 484 |
| Engagements de location simple (immobilier) | 12 500 | 12 500 | | |
| Cantions bancaires données aux cédants Agorad & Daooda | 1 709 277 | 1 709 277 | | |
| Autres engagements donnés (2) | 592 000 | | 592 000 | |
| TOTAL | 2 348 261 | 1 721 777 | 592 000 | 34 484 |

(1) Les hypothèses retenues pour la détermination des indemnités de fin de carrière sont les suivantes :

| | |
|---|-----------------------|
| Population concernée | Ensemble du personnel |
| Date d'évaluation | 31 décembre 2007 |
| Effectif concerné | 39 |
| Méthode de calcul choisie | Rétrospective |
| Table de mortalité | INSEE 2007 |
| Taux d'actualisation retenu | 2,25 |
| Age minimal de départ à la retraite | 65 ans |
| Taux de croissance future des salaires (hors inflation) | 1 % |
| Taux de rotation du personnel | moyen |
| Dette actuarielle | 34 484 euros |

(2) Voir note 4.2 – Immobilisations financières

Engagements reçus

| | Total | Moins d'un an | De un à cinq ans | Plus de cinq ans |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Cautions bancaires reçues de la banque Fortis | 1 709 277 | 1 709 277 | | |
| TOTAL | 1 709 277 | 1 709 277 | - | - |

5 – EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DE L'EXERCICE

Aucun événement particulier n'est à signaler postérieurement à la clôture de cet exercice.

20.1.2 Comptes annuels de Referencement.com SA au 31 décembre 2006

1 Etat financiers

| | 31-déc.-06 | | | 31-déc-05 |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Brut | Amo/Pro | Net | Net |
| Capital souscrit non appelé | | | | |
| ACTIF IMMOBILISE | | | | |
| Immobilisations incorporelles | | | | |
| Frais d'établissement | | | | |
| Frais de recherche & développement | | | | |
| Concessions, brevets, licences, logiciels, droits & val ... | 1 831 263 | 662 353 | 1 168 910 | 842 098 |
| Fonds commercial (1) | | | | |
| Autres immobilisations incorporelles | 253 | | 2 053 | 2 053 |
| Immobilisations incorporelles en cours | | | | |
| Avances et acomptes | | | | |
| Immobilisations corporelles | | | | |
| Terrains | | | | |
| Constructions | | | | |
| Installations techniques, matériel et outillage industriels | 1 722 | 402 | 1 321 | 1 665 |
| Autres immobilisations corporelles | 58 753 | 41 953 | 16 800 | 23 943 |
| Immobilisations corporelles en cours | | | | |
| Avances et acomptes | | | | |
| Immobilisations financières (2) | | | | |
| Participations | 886 | | 886 | 829 |
| Créances rattachées à de participations | | | | |
| Titres immobilisés de l'activité de portefeuille | | | | |
| Prêts | | | | |
| Autres immobilisations financières | 10 384 | | 10 384 | 28 058 |
| | 1 905 061 | 704 707 | 1 200 354 | 898 647 |
| ACTIF CIRCULANT | | | | |
| Stock et en-cours | | | | |
| Matières premières et autres approvisionnements | | | | |
| En-cours de production (biens et services) | | | | |
| Produits intermédiaires et finis | | | | |
| Marchandises | | | | |
| Avances et acomptes versés sur commandes | | | | |
| Créances (3) | | | | |
| Clients et comptes rattachés | 2 792 895 | 343 988 | 2 448 906 | 1 706 350 |
| Autres créances | 278 897 | | 278 897 | 140 634 |
| Capital souscrit - appelé, non versé | | | | |
| Valeurs mobilières de placement | | | | |
| Actions propres | | | | |
| Autres Titres | | | | |
| Instruments de trésorerie | | | | |
| Disponibilités | 2 862 | | 2 862 | 18 136 |
| Charges constatées d'avance (3) | 12 451 | | 12 451 | 31 453 |
| | 3 087 105 | 343 988 | 2 743 117 | 1 896 572 |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices | | | | |
| Primes de remboursement des emprunts | | | | |
| Écart de conversion Actif | 2 965 | | 2 965 | 5 736 |
| TOTAL GENERAL | 4 995 132 | 1 048 695 | 3 946 436 | 2 800 955 |

(1) Dont droit au bail

(2) Dont à moins d'un an (brut)

(3) Dont à plus d'un an (brut)

| | 31-déc-06 Net | 31-déc-05 Net |
|--|------------------|------------------|
| CAPITAUX PROPRES | | |
| Capital social (dont versé 335 388) | 335 388 | 335 388 |
| Prime d'émission, de fusion, d'apport | 7 622 | 7 622 |
| Écart de réévaluation | | |
| Ecart d'équivalence | | |
| Réserves: | | |
| - Réserve légale | | |
| - Réserves statutaires ou contractuelles | | |
| - Réserves réglementées | | |
| - Autres réserves | | |
| Report à nouveau | -12 704 | -96 117 |
| Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) | 204 069 | 83 413 |
| Subventions d'investissement | | |
| Provisions réglementées | | |
| | 534 375 | 330 306 |
| AUTRES FONDS PROPRES | | |
| Produit des émissions de titres participatifs | | |
| Avances conditionnées | | |
| Autres fonds propres | | |
| | | |
| PROVISIONS | | |
| Provisions pour risques | 32 965 | 26 736 |
| Provisions pour charges | 3 890 | 3 890 |
| | 36 855 | 30 626 |
| DETTES (1) | | |
| Emprunts obligataires convertibles | | |
| Autres emprunts obligataires | | |
| Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit (2) | 374 620 | 348 088 |
| Emprunts et dettes financières (3) | 64 096 | 276 |
| Avances et acomptes reçus sur commandes en cours | 359 | 359 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 1 101 255 | 842 071 |
| Dettes fiscales et sociales | 1 184 237 | 796 910 |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | | |
| Autres dettes | 212 306 | 48 154 |
| Instruments de trésorerie | | |
| Produits constatés d'avance (1) | 432 399 | 402 442 |
| | 3 369 271 | 2 438 299 |
| Ecarts de conversion Passif | 5 934 | 1 724 |
| TOTAL GENERAL | 3 946 436 | 2 800 955 |
| (1) Dont à plus d'un an (a) | | 4 328 |
| (1) Dont à moins d'un an (a) | 3 368 913 | 2 433 613 |
| (2) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque | 365 802 | 289 042 |
| (3) Dont emprunts participatifs | | |

(a) A l'exception des avances et acomptes reçus sur commandes en cours

| en € | | Exercice 2006 | Exercice 2005 |
|---|----------|------------------|------------------|
| Résultat net | | 204 069 | 83 413 |
| Dotations aux amortissements | | 298 403 | 202 902 |
| Dotations aux provisions pour risques et charges | | 32 965 | 30 626 |
| Reprises de provisions pour risques et charges | | -26 736 | -53 551 |
| (Plus-values), moins-values de cession, nettes d'impôt | | -30 000 | -5 868 |
| Régularisation sur vnc immobilisation (autres produits) | | -193 | |
| Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées | A | 478 508 | 257 522 |
| Diminution (augmentation) des créances d'exploitation | | -1 024 162 | -900 637 |
| (Diminution) augmentation des dettes d'exploitation | | 817 643 | 764 861 |
| Diminution (augmentation) des charges et produits constatés d'avance | | 48 959 | 101 891 |
| Augmentation (diminution) des provisions sur actifs circulants | | 143 342 | 138 559 |
| Variation nette du besoin en fonds de roulement | B | -14 218 | 104 674 |
| | | | |
| Total des flux nets d'exploitation (A+B) | C | 464 290 | 362 196 |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles | | -617 535 | -529 415 |
| Acquisition d'immobilisations financières | | -10 056 | -1 129 |
| Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles, nettes d'impôt | | 30 000 | - |
| Cessions d'immobilisations financières, nettes d'impôt | | 27 675 | - |
| Total des flux nets d'investissements | D | -569 916 | -530 544 |
| Augmentation capital ou apports | | - | - |
| Dividendes versés | | - | - |
| Emissions d'emprunts | | - | 100 000 |
| Augmentation (diminution) des intérêts courus | | - | - |
| Remboursement d'emprunts | | -50 829 | -44 843 |
| Augmentation (diminution) des avances conditionnées | | 63 820 | - |
| Total des flux nets de financement | E | 12 991 | 55 157 |
| | | | |
| Augmentation (diminution) de la trésorerie nette (C+D+E) | F | -92 635 | -113 191 |
| Trésorerie nette à l'ouverture de l'exercice | | -275 071 | -161 880 |
| Trésorerie nette à la clôture de l'exercice | | -367 706 | -275 071 |

2 - Annexe

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2006 sont établis conformément aux règles comptables françaises suivant les prescriptions du règlement 99-03 du Comité de la réglementation Comptable relatif au Plan Comptable Général 1999.

ELEMENTS PARTICULIERS DE L'EXERCICE

La société REFERENCEMENT.COM a créé sa troisième filiale étrangère, Holosfind Roumanie, qu'elle détient à 100%.

La société REFERENCEMENT.COM a comptabilisé en 2006 les conséquences liées au contrôle fiscal.

ACTIF IMMOBILISE ET AMORTISSEMENTS

Le détail des mouvements de l'exercice est fourni par les tableaux 2054 et 2055 ci-joints.

Immobilisations incorporelles

- ***Concessions, brevets et droits similaires***

Ce poste correspond principalement aux quatre logiciels produits par la société : Holosfind, Hitfizz, Vortex et Submit.

Les dépréciations de ces logiciels ont été constatées sous forme d'amortissement calculé sur cinq ans linéaires.

- ***Autres immobilisations incorporelles***

Ce poste est composé d'une marque déposée à l'INPI.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.

Les dépréciations des immobilisations corporelles ont été constatées sous forme d'amortissement calculé selon les modes et durées suivants :

| | | |
|---------------------------------|-----------|----------|
| - Matériel & outillage | 5 ans | linéaire |
| - Agencements | 5 ans | linéaire |
| - Mobilier & matériel de bureau | 3 à 6 ans | linéaire |

Immobilisations financières

Les titres de participation sont relatifs aux filiales Holosfind USA, Référencelement LTD et Holosfind Roumanie détenues à 100%. Ils sont évalués à leur prix d'acquisition.

Les autres immobilisations financières correspondent au dépôt de garantie afférent à la location immobilière du siège social.

ACTIF CIRCULANT ET DETTES

Créances et dettes

Les créances et dettes ont été évaluées à leur valeur nominale. Les créances et dettes libellées en monnaie étrangère ont été évaluées sur la base du dernier cours de change précédant la clôture du bilan. Les différences résultant de cette évaluation ont été inscrites en écart de conversion actif ou passif.

L'état des échéances est fourni par le tableau 2057 joint à l'annexe.

Les créances ont été dépréciées par voie de provision pour tenir compte des difficultés de recouvrement auxquelles elles étaient susceptibles de donner lieu.

Mouvements de l'exercice sur les créances douteuses

| | Créances douteuses | Provision pour dépréciation |
|-----------------------|--------------------|-----------------------------|
| - Au 31 décembre 2005 | 398 051 | 200 646 |
| - Augmentations | 465 267 | 254 193 |
| - Diminutions | (47 668) | (110 851) |
| - Au 31 décembre 2006 | 815 650 | 343 988 |

Compte de régularisation actif

• Charges constatées d'avance

Il s'agit des charges d'exploitation comptabilisées dans l'exercice et imputables à l'exercice suivant, selon le détail ci-après :

| Charges d'exploitation | 2006 | 2005 |
|------------------------|---------------|---------------|
| - Assurance | 1 604 | 204 |
| - Locations mobilières | 6 923 | 2 685 |
| - Salons | 3 924 | 28 564 |
| - Divers | | |
| | ----- | ----- |
| | 12 451 | 31 453 |

• Produits à recevoir

| Créances | 2006 | 2005 |
|-----------------------------------|----------------|---------------|
| - Fournisseurs, avoirs à recevoir | 73 637 | 15 309 |
| - Clients, factures à établir | 104 559 | 79 175 |
| | ----- | ----- |
| | 178 196 | 94 484 |

• Ecart de conversion actif

| | | |
|---------------------------|--------------|--------------|
| - Augmentation des dettes | | 5 073 |
| - Diminution des créances | 2 965 | 663 |
| | ----- | ----- |
| | 2 965 | 5 736 |

Compte de régularisation passif

• Produits constatés d'avance

Les produits constatés d'avance se décomposent en :

| Produits d'exploitation | 2006 | 2005 |
|-------------------------|----------------|----------------|
| - PCA sur référencement | 229 834 | 293 456 |
| - PCA sur tacite | 147 083 | 78 986 |
| - PCA sur clicks | 55 482 | 30 000 |
| | ----- | ----- |
| | 432 399 | 402 442 |

• Ecart de conversion passif

| | | |
|----------------------------|--------------|--------------|
| - Augmentation de créances | 520 | 1 724 |
| - Diminution des dettes | 5 414 | - |
| | ----- | ----- |
| | 5 934 | 1 724 |

CAPITAUX PROPRES

Capital social

Le capital social est composé de 3 572 actions d'une valeur nominale de 93,89 euros chacune.

ETAT DES PROVISIONS

Le détail des mouvements de l'exercice est fourni par le tableau fiscal 2056 joint à l'annexe.

CHARGES A PAYER RATTACHEES AUX POSTES DE DETTES

| | 2006 | 2005 |
|--|----------------|----------------|
| - Fournisseurs, factures à recevoir | 171 344 | 104 956 |
| - Clients , avoirs à établir | 10 674 | 19 300 |
| - Dettes fiscales et sociales | | |
| Congés à payer et charges sociales | 84 425 | 114 416 |
| Primes à payer et charges sociales | 623 | 30 000 |
| Taxe d'apprentissage | 15 874 | 7 411 |
| Organic | 5 953 | 5 598 |
| Formation continue | 38 059 | 22 150 |
| Participation à l'effort de construction | 9 654 | 4 053 |
| TVTS | 12 000 | 1 650 |
| Axe professionnelle à payer | 14 907 | |
| | ----- | ----- |
| | 181 495 | 185 278 |
| - Dettes financières (agios bancaires) | 4 490 | 3 889 |
| | ----- | ----- |
| Total | 368 003 | 313 423 |

DETTES ET CREANCES REPRESENTES PAR DES EFFETS DE COMMERCE

| | 2006 | 2005 |
|--|--------|--------|
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 25 316 | 50 918 |

VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Par activité

| | | |
|---|------------------|------------------|
| • Référencements | 2 939 508 | 3 255 260 |
| • Clicks | 1 387 491 | 730 803 |
| • Impacts | 38 600 | 48 702 |
| • Consulting | 140 445 | |
| • Refacturation filiales et autres produits | 223 677 | 41 196 |
| • Vortex | 40 164 | |
| | <u>4 769 885</u> | <u>4 075 961</u> |

Par secteur géographique

| | | |
|----------|------------------|------------------|
| • Export | 432 146 | 446 794 |
| • France | <u>4 337 739</u> | <u>3 629 167</u> |
| | 4 769 885 | 4 075 961 |

REMUNERATION DES DIRIGEANTS

Cette information n'est pas fournie car elle reviendrait à indiquer une rémunération individuelle.

EFFECTIF MOYEN

L'effectif moyen mensuel a été de 34 personnes.

VENTILATION DE L'IMPOT SUR LES BENEFICES

| | Résultat avant impôt | Ventilation de l'impôt | Résultat net |
|----------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|---------------------|
| - Courant | 394 596 | 4 726 | 399 322 |
| - Exceptionnel | (12 716) | (7 989) | (20 705) |
| - Rappel IS/contrôle fiscal | | (158 867) | (158 867) |
| - Reprise crédit impôt formation | | (15 681) | (15 681) |
| | ----- | ----- | ----- |
| Total | 381 880 | (177 811) | 204 069 |

Commentaires

La charge d'impôts de 177 811 euros correspond à l'impôt dû suite au redressement fiscal pour 158 867 euros, à la reprise pour 15 681 euros du Crédit Impôt Formation 2002 rejeté lors du contrôle fiscal et à la charge d'impôt sur résultat 2006 de 3 263 euros.

A la suite de retraitements fiscaux du résultat, le résultat taxable est de :

- courant (14 177) euros
- exceptionnel 23 967 euros

Ce résultat est taxé à 33,33%.

ACCROISSEMENTS ET ALLEGEMENTS NON COMPTABILISES DE LA DETTE FUTURE D'IMPOT (en base)

| Décalages certains ou éventuels | Allègements |
|---|--------------------|
| Charges non déductibles temporairement | |
| - Organic | 5 953 |
| - Effort construction | 5 600 |

TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS

| En devise locales | Filiales et participations | | |
|---|----------------------------|----------------------------|------------------------------|
| Informations financières | Holosfind USA (\$) | Référencement UK (£) | Holosfind Roumanie (€) |
| • Capital | 1.000 | 1 | 57 |
| • Capitaux propres avant affectation des résultats | 7.939 | 1.630 | 14.117 |
| • Quote-part du capital détenu (en %) | 100% | 100% | 100% |
| • Valeur comptable des titres détenus (en €) : | | | |
| <i>Brute</i> | 829 | 1 | 5 |
| <i>Nette</i> | 829 | 1 | 55 |
| • Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés (en €) | 24.673 | 9.973 | 10.261 |
| • Montant des cautions et avals donnés par la société | — | — | — |
| • Chiffres d'affaires HT dernier exercice Ecoulé | 115.009 | 29.600 | 375.029 |
| • Résultat dernier-exercice clos | 35.252 | 1.630 | 14.060 |
| • Dividendes encaissés par la société au Cours de l'exercice (en E) | — | — | — |
| • Date et clôture de l'exercice | 31/12/06 | 31/12/06 | 31/12/06 |

| Désignation de l'entreprise : | | | | | | | | | | REFERENCEMENT.COM SA | | | | Néant | |
|---|---|---|-----------------|-----------------|----------|---|-----------|---|-----|--|---------|---------|----|-------|--|
| CADRE A | | IMMOBILISATIONS | | | | Valeur brute des immobilisations au début de l'exercice | | Augmentations | | | | | | | |
| | | | | | | 1 | | 2 | | 3 | | | | | |
| | | | | | | | | Conséquences à une réévaluation pratiquée au cours de l'exercice ou résultant d'une mise en équivalence | | Acquisitions, créations, apports et virements de poste à poste | | | | | |
| INCORP. | Frais d'établissement, de recherche et de développement | | | | TOTAL I | | KA | | KB | | KC | | | | |
| | Autres postes d'immobilisations incorporelles | | | | TOTAL II | | KD | 1 230 338 | KE | | KF | 699 994 | | | |
| CORPORELLES | Terrains | | | | | | KG | | KH | | KI | | | | |
| | Constructions | Sur sol propre | Dont composants | L9 | | | KJ | | KK | | KL | | | | |
| | | Sur sol d'autrui | Dont composants | M1 | | | KM | | KN | | KO | | | | |
| | | Installations générales, agencements et aménagements des constructions* | | Dont composants | M2 | | KP | | KQ | | KR | | | | |
| | | Installations techniques, matériel et outillage industriels | | Dont composants | M3 | | KS | 2 561 | KT | | KU | | | | |
| | Autres immobilisations corporelles | Installations générales, agencements, aménagements divers* | | | | KV | 4 058 | KW | | KX | 2 500 | | | | |
| | | Matériel de transport* | | | | KY | | KZ | | LA | | | | | |
| | | Matériel de bureau et mobilier informatique | | | | LB | 93 883 | LC | | LD | | | | | |
| | | Emballages récupérables et divers* | | | | LE | | LF | | LG | | | | | |
| | Immobilisations corporelles en cours | | | | | | LH | | LI | | LJ | | | | |
| | Avances et acomptes | | | | | | LK | | LL | | LM | | | | |
| | TOTAL III | | | | | | LN | 100 502 | LO | 0 | LP | 2 500 | | | |
| | FINANCIERES | Participations évaluées par mise en équivalence | | | | | | 8G | | 8M | | 8T | | | |
| | | Autres participations | | | | | | 8U | 829 | 8V | | 8W | 56 | | |
| Autres titres immobilisés | | | | | | 1P | | 1R | | 1S | | | | | |
| Prêts et autres immobilisations financières | | | | | | 1T | 28 058 | 1U | | 1V | 10 000 | | | | |
| TOTAL IV | | | | | | 1Q | 28 888 | 1R | 0 | 1S | 10 056 | | | | |
| TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III + IV) | | | | | | 0G | 1 359 727 | 0H | 0 | 0J | 712 551 | | | | |

| CADRE B | | IMMOBILISATIONS | | Diminutions | | Valeur brute des immobilisations à la fin de l'exercice | | Réévaluation légale * ou évaluation par mise en équivalence | | |
|---|---|---|----------|-------------------------------|---------|--|-----------|---|--------|----|
| | | | | par virement de poste à poste | | à la fin de l'exercice | | Valeur d'origine des immobilisations en fin d'exercice | | |
| | | | | 1 | | 2 | | 3 | | |
| | | | | | | pour cessions à des tiers ou mises hors service ou résultant d'une mise en équivalence | | 4 | | |
| INCORP. | Frais d'établissement, de recherche et de développement | | TOTAL I | | LT | | LU | | 1W | |
| | Autres postes d'immobilisations incorporelles | | TOTAL II | | LV | 97 015 | LW | 1 833 316 | 1X | |
| CORPORELLES | Terrains | | | | LX | | LY | | LZ | |
| | Constructions | Sur sol propre | | | MA | | MB | | MC | |
| | | Sur sol d'autrui | | | MD | | ME | | MF | |
| | | Inst. gales, agencés et am. des constructions | | | | MG | | MH | | MI |
| | | Installations techniques, matériel et outillage industriels | | | | MJ | 838 | MK | 1 722 | ML |
| | Autres immobilisations corporelles | Inst. gales, agencés, aménagements divers | | | | MM | 4 058 | MN | 2 500 | MO |
| | | Matériel de transport | | | | MP | | MQ | | MR |
| | | Matériel de bureau et mobilier informatique | | | | MS | 37 630 | MT | 56 253 | MU |
| | | Emballages récupérables et divers* | | | | MV | | MW | | MX |
| | Immobilisations corporelles en cours | | MY | | MZ | | NA | | NB | |
| | Avances et acomptes | | NC | | ND | | NE | | NF | |
| | TOTAL III | | 0 | | NG | 42 527 | NH | 60 475 | NI | 0 |
| | FINANCIERES | Participations évaluées par mise en équivalence | | | | 0U | | 0V | | 0W |
| | | Autres participations | | | | 0X | | 0Y | 886 | 0Z |
| Autres titres immobilisés | | | | 2B | | 2C | | 2D | | |
| Prêts et autres immobilisations financières | | | | 2E | 27 675 | 2F | 10 384 | 2G | | |
| TOTAL IV | | 0 | | 0J | 27 675 | 0K | 11 270 | 0L | | |
| TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III + IV) | | 0 | | 0K | 167 217 | 0L | 1 905 061 | 0M | 0 | |

(Ne pas reporter le montant des centimes)

D.G.I. N° 2054

6

AMORTISSEMENTS

D.G.I. N° 2055 [0]
(2006)Formulaire obligatoire (article 53 A
du Code général des impôts)

| | | | | | | | | | | |
|--|--|--|------------------------------|---|----------|--|--------|--|---------|--|
| Désignation de l'entreprise : | | REFERENCEMENT.COM SA | | | | | | Nant <input type="checkbox"/> | | |
| CADRE A | | SITUATIONS ET MOUVEMENTS DE L'EXERCICE * | | | | | | | | |
| IMMOBILISATIONS AMORTISSABLES | | Montant des amortissements au début de l'exercice | | Augmentations : dotations de l'exercice | | Diminutions : amortissements affectés aux éléments sortis de l'actif et reprises | | Montant des amortissements à la fin de l'exercice | | |
| Frais d'établissement, de recherche et de développement TOTAL I | | PA | | PB | | PC | | PD | | |
| Autres immobilisations incorporelles TOTAL II | | PE | 386 186 | PF | 288 223 | PG | 12 056 | PH | 662 353 | |
| Terrains | | PI | | PJ | | PK | | PL | | |
| Constructions | Sur sol propre | PM | | PN | | PO | | PQ | | |
| | Sur sol d'autrui | PR | | PS | | PT | | PU | | |
| | Inst. générales, agencements et aménagements des constructions | PV | | PW | | PX | | PY | | |
| Installations techniques, matériel et outillage industriels | | PZ | 896 | QA | 344 | QB | 838 | QC | 402 | |
| Autres immobilisations corporelles | Inst. générales, agencements divers | QD | 4 058 | QE | 500 | QF | 4 058 | QG | 500 | |
| | Matériel de transport | QH | | QI | | QJ | | QK | | |
| | Matériel de bureau et informatique, mobilier | QL | 69 940 | QM | 9 335 | QN | 37 823 | QO | 41 453 | |
| | Emballages récupérables et divers | QP | | QR | | QS | | QT | | |
| TOTAL III | | QU | 74 894 | QV | 10 180 | QW | 42 719 | QX | 42 354 | |
| TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III) | | PN | 461 080 | PP | 298 403 | PQ | 54 776 | PR | 704 707 | |
| CADRE B | | VENTILATION DES DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS DE L'EXERCICE * | | | | CADRE C | | MOUVEMENTS AFFECTANT LA PROVISION POUR AMORTISSEMENTS DÉRÉGATOIRES * | | |
| Immobilisations amortissables | Amortissements linéaires | Amortissements dégressifs | Amortissements exceptionnels | Dotations | Reprises | | | | | |
| Frais d'établissement et recherche TOTAL I | QY | 2J | 2K | 2L | 2M | | | | | |
| Immob. incorporelles TOTAL II | QZ | 2N | 2P | 2R | 2S | | | | | |
| Terrains | RA | RB | RC | 2T | 2U | | | | | |
| Constructions | Sur sol propre | RD | RE | RF | 2V | | | | | |
| | Sur sol d'autrui | RG | RH | RI | 2X | | | | | |
| | Inst. gales, agenc. et am. des const. | RJ | RK | RL | 2Z | | | | | |
| Inst. techniques, mat. et outillage | RM | 344 | RO | 3B | 3C | | | | | |
| Autres immobilisations corporelles | Inst. gales, agenc. div. | RP | 500 | RR | 3D | 3E | | | | |
| | Matériel de transport | RS | | RU | 3F | 3G | | | | |
| | Mat. bureau et inform., mobilier | RV | 9 335 | RW | 3H | 3J | | | | |
| | Emballages récup. et divers | RY | | SA | 3K | 3L | | | | |
| TOTAL III | SB | 10 180 | SC | 0 | SE | 0 | SF | 0 | | |
| Total général (I + II + III) | SG | 298 403 | SH | 0 | SJ | 0 | SK | 0 | SL | |
| CADRE D | | | | | | | | | | |
| MOUVEMENTS DE L'EXERCICE AFFECTANT LES CHARGES RÉPARTIES SUR PLUSIEURS EXERCICES * | | Montant net au début de l'exercice | | Augmentations | | Dotations de l'exercice aux amortissements | | Montant net à la fin de l'exercice | | |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices | | | | | | SM | | SN | | |
| Primes de remboursement des obligations | | | | | | SP | | SR | | |

* Des explications concernant cette rubrique sont données dans la notice n°2032

| Désignation de l'entreprise : REFERENCEMENT.COM SA | | | | | | Néant <input type="checkbox"/> | |
|--|--|---|--|--|--|--------------------------------|--|
| Nature des provisions | Montant au début de l'exercice 1 | AUGMENTATIONS : Dotations de l'exercice 2 | DIMINUTIONS : Reprises de l'exercice 3 | Montant à la fin de l'exercice 4 | | | |
| Provisions réglementées | | | | | | | |
| Provisions pour reconstitution des éléments miniers et pétières | 3T | TA | TB | TC | | | |
| Provisions pour investissement (art. 237 bis A-II) | 3U | TD | TE | TF | | | |
| Provisions pour hausse des prix (1) * | 3V | TG | TH | TI | | | |
| Amortissements dérogatoires | 3X | TM | TN | TO | | | |
| Dont majorations exceptionnelles de 30 % | D3 | D4 | D5 | D6 | | | |
| Provisions fiscales pour implantations à l'étranger constituées avant le 1.1.1992 * | IA | IB | IC | ID | | | |
| Provisions fiscales pour implantations à l'étranger constituées après le 1.1.1992 * | IE | IF | IG | IH | | | |
| Provisions pour prêts d'installation (art. 39 quinquies II du CGI) | IJ | IK | IL | IM | | | |
| Autres provisions réglementées (II) | 3Y | TP | TQ | TR | | | |
| TOTAL I | 3Z | TS | TT | TU | | | |
| | 0 | 0 | 0 | 0 | | | |
| Provisions pour risques et charges | | | | | | | |
| Provisions pour litiges | 4A | 4B | 4C | 4D | | | |
| Provisions pour garanties données aux clients | 4E | 4F | 4G | 4H | | | |
| Provisions pour pertes sur marchés à terme | 4J | 4K | 4L | 4M | | | |
| Provisions pour amendes et pénalités | 4N | 4P | 4R | 4S | | | |
| Provisions pour pertes de change | 4T | 4U | 4V | 4W | | | |
| | 5 736 | 2 965 | 5 736 | 2 965 | | | |
| Provisions pour pensions et obligations similaires | 4X | 4Y | 4Z | 5A | | | |
| Provisions pour impôts (1) | 5B | 5C | 5D | 5E | | | |
| Provisions pour renouvellement des immobilisations * | 5F | 5H | 5J | 5K | | | |
| Provisions pour gros entretien et grandes révisions | 5L | 5M | 5N | 5P | | | |
| Provisions pour charges sociales et fiscales sur congés à payer * | 5R | 5S | 5T | 5U | | | |
| Autres provisions pour risques et charges (1) | 5V | 5W | 5X | 5Y | | | |
| | 3 890 | | | 3 890 | | | |
| TOTAL II | 5Z | TV | TW | TX | | | |
| | 30 626 | 32 965 | 26 736 | 36 855 | | | |
| Provisions pour dépréciation | | | | | | | |
| Sur immobilisations | 6A | 6B | 6C | 6D | | | |
| - incorporelles | 6E | 6F | 6G | 6H | | | |
| - corporelles | 6I | 6J | 6K | 6L | | | |
| - titres mis en équivalence | 6M | 6N | 6O | 6P | | | |
| - titres de participation | 6Q | 6R | 6S | 6T | | | |
| - autres immobilisa- tions financières(1)* | 6U | 6V | 6W | 6X | | | |
| Sur stocks et en cours | 6N | 6P | 6R | 6S | | | |
| Sur comptes clients | 6T | 6U | 6W | 6X | | | |
| | 200 646 | 254 193 | 110 851 | 343 988 | | | |
| Autres provisions pour dépréciation (1) * | 6X | 6Y | 6Z | 7A | | | |
| TOTAL III | 7B | TY | TZ | UA | | | |
| | 200 646 | 254 193 | 110 851 | 343 988 | | | |
| TOTAL GENERAL (I + II + III) | 7C | UB | UC | UD | | | |
| | 231 272 | 287 158 | 137 586 | 380 844 | | | |
| Dont dotations et reprises | | | | | | | |
| - d'exploitation | UE | 284 193 | 131 851 | | | | |
| - financières | UG | 2 965 | 5 736 | | | | |
| - exceptionnelles | UJ | | | | | | |
| Titres mis en équivalence : montant de la dépréciation à la clôture de l'exercice calculé selon les règles prévues à l'article 39-1-5° du C.G.I. | | | | | | | |
| 10 | | | | | | | |

(1) à détailler sur feuille séparée selon l'année de constitution de la provision ou selon l'objet de la provision.

NOTA : les charges à payer ne doivent pas être mentionnées sur ce tableau mais être ventilées sur l'état détaillé des charges à payer dont la production est prévue par l'article 38 II de l'annexe III au C.G.I.

**ETAT DES ECHEANCES DES CREANCES ET
DES DETTES A LA CLÔTURE DE L'EXERCICE***

| Désignation de l'entreprise : REFERENCEMENT.COM SA | | | | Néant <input type="checkbox"/> | | | | | | | |
|---|--|--|-----------|--------------------------------|--|--|-----------|-------------------------------------|----|----------------------|--|
| CADRE A | | ÉTAT DES CRÉANCES | | Montant brut 1 | | A 1 an au plus 2 | | A plus d'un an 3 | | | |
| DE L'ACTIF IMMOBILISÉ | Créances rattachées à des participations | | UL | | UM | | UN | | | | |
| | Prêts (1) (2) | | UP | | UR | | US | | | | |
| | Autres immobilisations financières | | UT | 10 384 | UV | | UW | 10 384 | | | |
| DE L'ACTIF CIRCULANT | Clients douteux ou litigieux | | VA | 815 650 | | 815 650 | | | | | |
| | Autres créances clients | | UX | 1 977 245 | | 1 977 245 | | | | | |
| | Créance représentative de titres prêtés* | (Provision pour dépréciation antérieurement constatée* UQ) | UU | | | | | | | | |
| | Personnel et comptes rattachés | | UY | | | | | | | | |
| | Sécurité sociale et autres organismes sociaux | | UZ | | | | | | | | |
| | État et autres collectivités publiques | Impôts sur les bénéfices | VM | | | | | | | | |
| | | Taxe sur la valeur ajoutée | VB | 91 106 | | 91 106 | | | | | |
| | | Autres impôts, taxes et versements assimilés | VN | | | | | | | | |
| | | Divers | VP | | | | | | | | |
| | Groupe et associés (2) | | VC | 64 430 | | 64 430 | | | | | |
| | Débiteurs divers (dont créances relatives à des opérations de pension de titres) | | VR | 123 361 | | 123 361 | | | | | |
| | Charges constatées d'avance | | VS | 12 451 | | 12 451 | | | | | |
| | TOTAUX | | | | VT | 3 094 627 | VU | 3 084 243 | VV | 10 384 | |
| RENVOS | (1) | Montant des - Prêts accordés en cours d'exercice | VD | | | | | | | | |
| | | - Remboursements obtenus en cours d'exercice | VE | | | | | | | | |
| | (2) | Prêts et avances consentis aux associés (personnes physiques) | VF | | | | | | | | |
| CADRE B | | ÉTAT DES DETTES | | Montant brut 1 | | A 1 an au plus 2 | | A plus d'1 an et 5 ans au plus 3 | | A plus de 5 ans 4 | |
| Emprunts obligataires convertibles (1) | | 7Y | | | | | | | | | |
| Autres emprunts obligataires (1) | | 7Z | | | | | | | | | |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (1) | à 1 an maximum à l'origine | VG | 370 292 | | 370 292 | | | | | | |
| | à plus d'1 an à l'origine | VH | 4 328 | | 4 328 | | | | | | |
| Emprunts et dettes financières divers (1) (2) | | 8A | 63 820 | | 63 820 | | | | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | 8B | 1 101 255 | | 1 101 255 | | | | | | |
| Personnel et comptes rattachés | | 8C | 114 336 | | 114 336 | | | | | | |
| Sécurité sociale et autres organismes sociaux | | 8D | 146 189 | | 146 189 | | | | | | |
| État et autres collectivités publiques | Impôts sur les bénéfices | 8E | 242 614 | | 242 614 | | | | | | |
| | Taxe sur la valeur ajoutée | VW | 584 497 | | 584 497 | | | | | | |
| | Obligations cautionnées | VX | | | | | | | | | |
| | Autres impôts, taxes et assimilés | VQ | 96 601 | | 96 601 | | | | | | |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | | 8J | | | | | | | | | |
| Groupe et associés (2) | | VI | 276 | | 276 | | | | | | |
| Autres dettes (dont dettes relatives à des opérations de pension de titres) | | 8K | 212 306 | | 212 306 | | | | | | |
| Dette représentative de titres empruntés* | | SZ | | | | | | | | | |
| Produits constatés d'avance | | 8L | 432 399 | | 432 399 | | | | | | |
| TOTAUX | | | | VY | 3 368 913 | VZ | 3 368 913 | 0 | 0 | | |
| RENVOS | (1) | Emprunts souscrits en cours d'exercice | VJ | | (2) | Montant des divers emprunts et dettes contractés auprès des associés personnes physiques | VL | | | | |
| | | Emprunts remboursés en cours d'exercice | VK | 60 820 | * Des explications concernant cette rubrique sont données dans la notice n° 2032 | | | | | | |

20.1.3 Comptes annuels de Referencement.com SA au 31 décembre 2005

| | 31-déc.-05 | | | 31-déc-04 |
|---|------------------|----------------|------------------|------------------|
| | Brut | Amo/Pro | Net | Net |
| Capital souscrit non appelé | | | | |
| ACTIF IMMOBILISE | | | | |
| Immobilisations incorporelles | | | | |
| Frais d'établissement | | | | |
| Frais de recherche & développement | | | | |
| Concessions, brevets, licences, logiciels, droits & val ... | 1 228 284 | 386 186 | 842 098 | 511 354 |
| Fonds commercial (1) | | | | |
| Autres immobilisations incorporelles | 2 053 | | 2 053 | 2 053 |
| Immobilisations incorporelles en cours | | | | |
| Avances et acomptes | | | | |
| Immobilisations corporelles | | | | |
| Terrains | | | | |
| Constructions | | | | |
| Installations techniques, matériel et outillage industriels | 2 561 | 896 | 1 665 | 105 |
| Autres immobilisations corporelles | 97 941 | 73 998 | 23 943 | 23 865 |
| Immobilisations corporelles en cours | | | | |
| Avances et acomptes | | | | |
| Immobilisations financières (2) | | | | |
| Participations | 829 | | 829 | |
| Créances rattachées à de participations | | | | |
| Titres immobilisés de l'activité de portefeuille | | | | |
| Autres titres immobilisés | | | | |
| Prêts | | | | |
| Autres immobilisations financières | 28 058 | | 28 058 | 27 758 |
| | 1 359 727 | 461 080 | 898 647 | 565 136 |
| ACTIF CIRCULANT | | | | |
| Stock et en-cours | | | | |
| Matières premières et autres approvisionnements | | | | |
| En-cours de production (biens et services) | | | | |
| Produits intermédiaires et finis | | | | |
| Marchandises | | | | |
| Avances et acomptes versés sur commandes | | | | |
| Créances (3) | | | | |
| Clients et comptes rattachés | 1 906 996 | 200 646 | 1 706 350 | 1 056 665 |
| Autres créances | 140 634 | | 140 634 | 27 877 |
| Capital souscrit - appelé, non versé | | | | |
| Valeurs mobilières de placement | | | | |
| Actions propres | | | | |
| Autres Titres | | | | |
| Instruments de trésorerie | | | | |
| Disponibilités | 18 136 | | 18 136 | 15 317 |
| Charges constatées d'avance (3) | 31 453 | | 31 453 | 22 765 |
| | 2 097 218 | 200 646 | 1 896 572 | 1 122 624 |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices | | | | |
| Primes de remboursement des emprunts | | | | |
| Écart de conversion Actif | 5 736 | | 5 736 | |
| TOTAL GENERAL | 3 462 681 | 661 726 | 2 800 955 | 1 687 760 |

(1) Dont droit au bail

(2) Dont à moins d'un an (brut)

(3) Dont à plus d'un an (brut)

| | 31-déc-05 Net | 31-déc-04 Net |
|---|------------------|------------------|
| CAPITAUX PROPRES | | |
| Capital social (dont versé 335 388) | 335 388 | 335 388 |
| Prime d'émission, de fusion, d'apport | 7 622 | 7 622 |
| Écart de réévaluation | | |
| Ecart d'équivalence | | |
| Réserves: | | |
| - Réserve légale | | |
| - Réserves statutaires ou contractuelles | | |
| - Réserves réglementées | | |
| - Autres réserves | | |
| Report à nouveau | -96 117 | -143 708 |
| Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) | 83 413 | 47 591 |
| Subventions d'investissement | | |
| Provisions réglementées | | |
| | 330 306 | 246 893 |
| AUTRES FONDS PROPRES | | |
| Produit des émissions de titres participatifs | | |
| Avances conditionnées | | |
| Autres fonds propres | | |
| | | |
| PROVISIONS | | |
| Provisions pour risques | 26 736 | 53 551 |
| Provisions pour charges | 3 890 | |
| | 30 626 | 53 551 |
| DETTES (1) | | |
| Emprunts obligataires convertibles | | |
| Autres emprunts obligataires | | |
| Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit (2) | 348 088 | 176 919 |
| Emprunts et dettes financières (3) | 276 | 276 |
| Avances et acomptes reçus sur commandes en cours | 359 | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 842 071 | 344 493 |
| Dettes fiscales et sociales | 796 910 | 569 947 |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | | |
| Autres dettes | 48 154 | 3 819 |
| Instruments de trésorerie | | |
| Produits constatés d'avance (1) | 402 442 | 291 863 |
| | 2 438 299 | 1 387 316 |
| Ecart de conversion Passif | 1 724 | |
| TOTAL GENERAL | 2 800 955 | 1 687 760 |
| (1) Dont à plus d'un an (a) | 4 328 | |
| (1) Dont à moins d'un an (a) | 2 433 613 | 1 387 316 |
| (2) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque | 289 042 | 176 919 |
| (3) Dont emprunts participatifs | | |

(a) A l'exception des avances et acomptes reçus sur commandes en cours

| En € | France | Exportation | 31-déc.-05 | 31-déc.-04 |
|---|-----------|-------------|------------|------------|
| Vente de marchandises | | | | |
| Production vendue (biens) | | | | |
| Production vendue (services) | 3 629 167 | 446 794 | 4 075 961 | 2 418 757 |
| CHIFFRES D'AFFAIRES NETS | 3 629 167 | 446 794 | 4 075 961 | 2 418 757 |
| Production stockée | | | | |
| Production immobilisée | | | 523 983 | 300 292 |
| Produits nets partiels sur opérations à long terme | | | | |
| Subventions d'exploitation | | | 42 221 | |
| Reprises sur provisions & transferts de charges | | | 124 321 | 64 749 |
| Autres produits | | | 29 139 | 211 |
| PRODUIT D'EXPLOITATION (1) | | | 4 795 624 | 2 784 009 |
| Achat marchandises | | | | |
| Variation de stocks | | | | |
| Achats de matières premières et autres approvisionnements | | | 43 | -436 |
| Variation de stocks | | | | |
| Autres achats et charges externes (a) | | | 2 234 328 | 891 890 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | | | 61 525 | 47 213 |
| Salaires et traitements | | | 1 255 586 | 980 388 |
| Charges sociales | | | 548 328 | 385 405 |
| Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions : | | | | |
| - Sur immobilisations : dotations aux amortissements | | | 202 902 | 127 923 |
| - Sur immobilisations : dotations aux dépréciations | | | | |
| - Sur actif circulant : dotations aux dépréciations | | | 200 646 | 62 087 |
| - Pour risques et charges : dotations aux provisions | | | 24 890 | |
| Autres charges | | | 113 408 | 118 610 |
| CHARGES D'EXPLOITATION (2) | | | 4 641 658 | 2 613 079 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | | 153 966 | 170 930 |
| Quote-parts de résultat sur opérations faites en commun | | | | |
| Bénéfice attribué ou perte transférée | | | | |
| Perte supportée ou bénéfice transféré | | | | |
| Produits financiers | | | | |
| De participations (3) | | | | |
| D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (3) | | | | |
| Autres intérêts et produits assimilés (3) | | | | |
| Reprises sur dépréciations, provisions et transfert de charges | | | | |
| Différences positives de change | | | | |
| Produits nets sur cessions de Valeurs mobilières de placement | | | 1 131 | 39 |
| | | | 1 131 | 39 |
| Charges financières | | | | |
| Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions | | | 5 736 | |
| Intérêts et charges assimilées (4) | | | 29 441 | 7 872 |
| Différences négatives de change | | | 4 746 | |
| Charges nettes sur cessions de Valeurs mobilières de placement | | | | |
| | | | 39 923 | 7 872 |
| RESULTAT FINANCIER | | | -38 792 | -7 835 |
| RESULTAT COURANT AVANT IMPOT | | | 115 178 | 163 095 |
| Sur opérations de gestion | | | | 43 503 |
| Sur opérations en capital | | | | |
| Reprises sur dépréciations, provisions et transferts de charges | | | | |
| PRODUITS EXCEPTIONNELS | | | | 43 503 |
| Sur opérations de gestion | | | 16 006 | 130 968 |
| Sur opérations en capital | | | | |
| Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions | | | | 26 051 |
| | | | 16 006 | 159 007 |
| RESULTAT EXCEPTIONNEL | | | -16 006 | -115 504 |
| Participation des salariés aux résultats | | | | |
| Impôts sur les bénéfices | | | 15 757 | |
| TOTAL DES PRODUITS | | | 4 796 733 | 2 827 549 |
| TOTAL DES CHARGES | | | 4 713 342 | 2 779 959 |
| BENEFICE OU PERTE | | | 83 413 | 47 591 |
| (a) Y compris : | | | | |
| - Redevances de crédit-bail mobilier | | | 10 980 | |
| - Redevances de crédit-bail immobilier | | | | |
| (1) Dont produits afférents à des exercices antérieurs | | | 18 793 | |
| (2) Dont charges afférentes à des exercices antérieurs | | | 95 357 | |
| (3) Dont produits concernant les entités liées | | | | |
| (4) Dont intérêts concernant les entités liées | | | | |

| en € | | Exercice 2005 |
|---|----------|------------------|
| Résultat net | | 83 413 |
| Dotations aux amortissements | | 202 902 |
| Dotations aux provisions pour risques et charges | | 30 626 |
| Reprises de provisions pour risques et charges | | -53 551 |
| (Plus-values), moins-values de cession, nettes d'impôt | | -5 868 |
| Arrondis | | |
| Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées | A | 257 522 |
| Diminution (augmentation) des créances d'exploitation | | -900 637 |
| Diminution (augmentation) des dettes d'exploitation | | 764 861 |
| Diminution (augmentation) des charges et produits constatés d'avance | | 101 891 |
| Augmentation (diminution) des provisions sur actifs circulants | | 138 559 |
| Variation nette du besoin en fonds de roulement | B | 104 674 |
| | | |
| Total des flux nets d'exploitation (A+B) | C | 362 196 |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles | | -529 415 |
| Acquisition d'immobilisations financières | | -1 129 |
| Charges à répartir (<i>montant brut</i>) | | - |
| Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles, nettes d'impôt | | - |
| Cessions d'immobilisations financières, nettes d'impôt | | - |
| Total des flux nets d'investissements | D | -530 544 |
| Augmentation capital ou apports | | - |
| Dividendes versés | | - |
| Emissions d'emprunts | | 100 000 |
| Augmentation (diminution) des intérêts courus | | - |
| Remboursement d'emprunts | | -44 843 |
| Augmentation (diminution) des avances conditionnées | | - |
| Total des flux nets de financement | E | 55 157 |
| | | |
| Augmentation (diminution) de la trésorerie nette (C+D+E) | F | -113 191 |
| Trésorerie nette à l'ouverture de l'exercice | - | 161 880 |
| Trésorerie nette à la clôture de l'exercice | - | 275 071 |

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2005 sont établis conformément aux règles comptables françaises suivant les prescriptions du règlement 99-03 du Comité de la réglementation Comptable relatif au Plan Comptable Général 1999.

ELEMENTS PARTICULIERS DE L'EXERCICE

La société AMM a créé deux filiales étrangères, Holosfind USA, Referencement LTD, qu'elle détient à 100%.

La société AMM a reçu une notification de redressement fiscal dont les montants ont été contestés, par suite aucune provision n'a été comptabilisée.

ACTIF IMMOBILISE ET AMORTISSEMENTS

Le détail des mouvements de l'exercice est fourni par les tableaux 2054 et 2055 ci-joints.

Immobilisations incorporelles

- **Concessions, brevets et droits similaires**

Ce poste correspond principalement aux trois logiciels produits par la société : Holosfind, Hitfizz et Submit.

- **Autres immobilisations incorporelles**

Ce poste est composé d'une marque déposée à l'INPI.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.

Les dépréciations des immobilisations corporelles ont été constatées sous forme d'amortissement calculé selon les modes et durées suivants :

| | | |
|---------------------------------|-----------|----------|
| - Matériel & outillage | 5 ans | linéaire |
| - Agencements | 5 ans | linéaire |
| - Matériel de transport | 3 ans | linéaire |
| - Mobilier & matériel de bureau | 3 à 6 ans | linéaire |

Immobilisations financières

Les titres de participation sont relatifs à la création de la société Holosfind USA filiale à 100% de AMM. Ils sont évalués à leur prix d'acquisition.

Les autres immobilisations financières correspondent au dépôt de garantie afférent à la location immobilière du siège social.

ACTIF CIRCULANT ET DETTES

Créances et dettes

Les créances et dettes ont été évaluées à leur valeur nominale. Les créances et dettes libellées en monnaie étrangère ont été évaluées sur la base du dernier cours de change précédant la clôture du bilan. Les différences résultant de cette évaluation ont été inscrites en écart de conversion actif ou passif.

L'état des échéances est fourni par le tableau 2057 joint à l'annexe.

Les créances ont été dépréciées par voie de provision pour tenir compte des difficultés de recouvrement auxquelles elles étaient susceptibles de donner lieu.

Mouvements de l'exercice sur les créances douteuses

| | Créances douteuses | Provision pour dépréciation |
|-----------------------|--------------------|-----------------------------|
| - au 31 décembre 2004 | 122 631 | 62 087 |
| - Augmentations | 398 051 | |
| 200 646 | | |
| - Diminutions | (122 631) | (62 087) |
| - au 31 décembre 2005 | 398 051 | 200 646 |

Compte de régularisation actif

- **Charges constatées d'avance**

Il s'agit des charges d'exploitation comptabilisées dans l'exercice et imputables à l'exercice suivant, selon le détail ci-après :

| Charges d'exploitation | 2005 | 2004 |
|------------------------|---------------|---------------|
| - Assurances | 204 | |
| - Locations mobilières | 2 685 | |
| - Salons | 28 564 | |
| - Divers | | 22 765 |
| | ----- | ----- |
| | 31 453 | 22 765 |

- **Produits à recevoir**

| Créances | 2005 | 2004 |
|-----------------------------------|---------------|----------|
| - Fournisseurs, avoirs à recevoir | 15 309 | - |
| - Clients, factures à établir | 79 175 | - |
| | ----- | |
| | 94 484 | - |

- **Ecart de conversion actif**

| | 2005 | 2004 |
|---------------------------|--------------|----------|
| - Augmentation des dettes | 5 073 | - |
| - Diminution des créances | 663 | - |
| | ----- | |
| | 5 736 | - |

Compte de régularisation passif

- **Produits constatés d'avance**

Les produits constatés d'avance se décomposent en :

| Produits d'exploitation | 2005 | 2004 |
|-------------------------|----------------|----------------|
| - PCA sur référencement | 293 456 | 267 943 |
| - PCA sur tacite | 78 986 | - |
| - PCA sur clicks | 30 000 | 23 920 |
| | ----- | ----- |
| | 402 442 | 291 863 |

CAPITAUX PROPRES

Capital social

Le capital social est composé de 3 572 actions d'une valeur nominale de 93,89 euros chacune.

ETAT DES PROVISIONS

Le détail des mouvements de l'exercice est fourni par le tableau fiscal 2056 joint à l'annexe.

CHARGES A PAYER RATTACHEES AUX POSTES DE DETTES

| | 2005 | 2004 |
|--|----------------|----------------|
| - Fournisseurs, factures à recevoir | 104 956 | 26 549 |
| - Clients , avoirs à établir | 19 300 | - |
| - Dettes fiscales et sociales | | |
| Congés à payer et charges sociales | 114 416 | 86 143 |
| Primes à payer et charges sociales | 30 000 | - |
| Taxe d'apprentissage | 7 411 | |
| Organic | 5 598 | |
| Formation continue | 22 150 | |
| Participation à l'effort de construction | 4 053 | |
| TVTS | 1 650 | |
| Etat-divers charges à payer | | 14 963 |
| | <u>185 278</u> | <u>101 106</u> |
| - Dettes financières | | |
| o (agios bancaires) | <u>3 889</u> | |
| Total | 313 423 | 127 655 |

DETTES ET CREANCES REPRESENTES PAR DES EFFETS DE COMMERCE

| | 2005 | 2004 |
|--|--------|------|
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 50 918 | |

VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Par activité

| | | |
|-------------------|------------------|------------------|
| • Référencements | 3 255 260 | 2 237 189 |
| • Clicks | 730 803 | 145 266 |
| • Impacts | 48 702 | 20 589 |
| • Autres produits | <u>41 196</u> | <u>15 713</u> |
| | 4 075 961 | 2 418 757 |

Par secteur géographique

| | | |
|----------|------------------|------------------|
| • Export | 446 794 | 158 931 |
| • France | <u>3 629 167</u> | <u>2 259 826</u> |
| | 4 075 961 | 2 418 757 |

REMUNERATION DES DIRIGEANTS

Cette information n'est pas fournie car elle reviendrait à indiquer une rémunération individuelle.

EFFECTIF MOYEN

L'effectif moyen mensuel a été de 38 personnes.

VENTILATION DE L'IMPOT SUR LES BENEFICES

| | Résultat avant impôt | Ventilation de l'impôt | Résultat net |
|----------------|---------------------------------|-----------------------------------|---------------------|
| - Courant | 115 176 | 18 020 | 97 156 |
| - Exceptionnel | (16 006) | (2 263) | (13 743) |
| Total | 99 170 | 15 757 | 83 413 |

Commentaires

La charge d'impôts de 15 757 euros comprend 2 175 euros de perte d'impôt forfaitaire annelle.

A la suite de retraitements fiscaux du résultat, le résultat taxable est de :

- courant 97 156 euros
- exceptionnel (13 743) euros

Ce résultat est taxé à 33,33%.

Les déficits antérieurs ont été imputés sur les résultats à concurrence de 82 383 euros. La charge d'impôt subsistant s'élève donc à 13 582 euros.

ACCROISSEMENTS ET ALLEGEMENTS NON COMPTABILISES DE LA DETTE FUTURE D'IMPOT (en base)

| Décalages certains ou éventuels | Allègements |
|---|--------------------|
| Charges non déductibles temporairement | |
| - Organic | 10 445 |
| - Effort construction | 4 053 |

| Désignation de l'entreprise : | | | | AGENCY MULTIMEDIA (AMN) S.A. | | | | Néant | | |
|---|---|--|----------|---|---------|---|----|---|----|----|
| CADRE A | | IMMOBILISATIONS | | Valeur brute des immobilisations au début de l'exercice | | Augmentations | | | | |
| | | | | 1 | | Conséquences à une réévaluation pratiquée au cours de l'exercice ou résultant d'une mise en équivalence | | Acquisitions, créations, apports et versements de poste à poste | | |
| | | | | | | 2 | | 3 | | |
| INCORP. | Frais d'établissement, de recherche et de développement | | TOTAL I | | KA | | KB | | KC | |
| | Autres postes d'immobilisations incorporelles | | TOTAL II | | KD | 706 911 | KE | | KF | |
| CORPORELLES | Terrains | | | | KG | | KH | | KI | |
| | Constructions | Sur sol propre [Dont composants L9] | | | KJ | | KK | | KL | |
| | | Sur sol d'autrui [Dont composants M1] | | | KM | | KN | | KO | |
| | Installations générales, agencements et aménagements des constructions* | [Dont composants M2] | | | KP | | KQ | | KR | |
| | | Installations techniques, matériel et outillage industriels [Dont composants M3] | | | KS | 838 | KT | | KU | |
| | Autres immobilisations corporelles | Installations générales, agencements, aménagements divers* | | | KV | 4 058 | KW | | KX | |
| | | Matériel de transport* | | | KY | 1 037 | KZ | | LA | |
| | | Matériel de bureau et mobilier informatique | | | LB | 93 100 | LC | | LD | |
| | | Emballages récupérables et divers* | | | LE | | LF | | LG | |
| | Immobilisations corporelles en cours | | | | LH | | LI | | LJ | |
| | Avances et acomptes | | | | LK | | LL | | LM | |
| | TOTAL III | | | | LN | 99 034 | LO | 0 | LP | |
| | FINANCIERES | Participations évaluées par mise en équivalence | | | | 8G | | 8M | | 8T |
| | | Autres participations | | | | 8U | | 8V | | 8W |
| Autres titres immobilisés | | | | 1P | | 1R | | 1S | | |
| Prêts et autres immobilisations financières | | | | 1T | 27 758 | 1U | | 1V | | |
| TOTAL IV | | | | LQ | 27 758 | LR | 0 | LS | | |
| TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III + IV) | | | | 0G | 833 703 | 0H | 0 | 0J | | |
| TOTAL III | | | | LN | 99 034 | LO | 0 | LP | | |
| TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III + IV) | | | | 0G | 833 703 | 0H | 0 | 0J | | |

| CADRE B | | IMMOBILISATIONS | | Diminutions | | Valeur brute des immobilisations à la fin de l'exercice | | Réévaluation légale * ou évaluation par mise en équivalence | | |
|---|---|---|----------|-------------------------------|-------|---|-----------|---|-----|----|
| | | | | par virement de poste à poste | | à la fin de l'exercice | | Valeur d'origine des immobilisations en fin d'exercice | | |
| | | | | 1 | | 3 | | 4 | | |
| INCORP. | Frais d'établissement, de recherche et de développement | | TOTAL I | | LT | | LU | | 1W | |
| | Autres postes d'immobilisations incorporelles | | TOTAL II | | LV | 556 | LW | 1 230 338 | 1X | |
| CORPORELLES | Terrains | | | | LX | | LY | | LZ | |
| | Constructions | Sur sol propre | | | MA | | MB | | MC | |
| | | Sur sol d'autrui | | | MD | | ME | | MF | |
| | Installations générales, agencements et aménagements des constructions* | | | | MG | | MH | | MI | |
| | | Installations techniques, matériel et outillage industriels | | | MJ | | MK | 2 561 | ML | |
| | Autres immobilisations corporelles | Inst. gales, agencements, aménagements divers | | | MM | | MN | 4 058 | MO | |
| | | Matériel de transport | | | MP | 1 037 | MQ | | MR | |
| | | Matériel de bureau et mobilier informatique | 2 926 | | MS | | MT | 93 883 | MU | |
| | | Emballages récupérables et divers* | | | MV | | MW | | MX | |
| | Immobilisations corporelles en cours | | MY | | MZ | | NA | | NB | |
| | Avances et acomptes | | NC | | ND | | NE | | NF | |
| | TOTAL III | | 2 926 | | NG | 1 037 | NH | 100 502 | NI | |
| | FINANCIERES | Participations évaluées par mise en équivalence | | | | 0U | | M7 | | 0W |
| | | Autres participations | | | | 0X | | 0Y | 829 | 0Z |
| Autres titres immobilisés | | | | 2B | | 2C | | 2D | | |
| Prêts et autres immobilisations financières | | | | 2E | | 2F | 28 058 | 2G | | |
| TOTAL IV | | 0 | | NJ | 0 | NK | 28 888 | 2H | | |
| TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III + IV) | | 3 482 | | 0K | 1 037 | 0L | 1 359 727 | 0M | | |

*Des explications concernant cette rubrique sont données dans la notice n°2002

Formulaire obligatoire (article 51 A
du Code général des impôts)

| | | | | | | | | | | | |
|--|--|---|---------|---|---------|---|--------|---|---------|---|---|
| Désignation de l'entreprise : | | AGENCY MULTIMEDIA (AMM) S.A. | | | | | | Néant <input type="checkbox"/> | | | |
| CADRE A | | SITUATIONS ET MOUVEMENTS DE L'EXERCICE * | | | | | | | | | |
| IMMOBILISATIONS AMORTISSABLES | | Montant des amortissements au début de l'exercice | | Augmentations : dotations de l'exercice | | Diminutions : amortissements affectés aux éléments cédés de l'actif et reprises | | Montant des amortissements à la fin de l'exercice | | | |
| Frais d'établissement, de recherche et de développement TOTAL I | | PA | | PB | | PC | | PD | | | |
| Autres immobilisations incorporelles TOTAL II | | PE | 193 503 | PF | 192 871 | PG | 188 | PH | 386 186 | | |
| Terrains | | PI | | PJ | | PK | | PL | | | |
| Constructions | Sur sol propre | PM | | PN | | PO | | PQ | | | |
| | Sur sol d'autrui | PR | | PS | | PT | | PU | | | |
| | Inst. générales, agencements et aménagements des constructions | PV | | PW | | PX | | PY | | | |
| Installations techniques, matériel et outillage industriels | | PZ | 734 | QA | 162 | QB | | QC | 896 | | |
| Autres immobilisations corporelles | Inst. générales, agents, aménagements divers | QD | 3 846 | QE | 212 | QF | | QG | 4 058 | | |
| | Matériel de transport | QH | 1 037 | QI | | QJ | 1 037 | QK | | | |
| | Matériel de bureau et informatique, mobilier | QL | 69 447 | QM | 9 657 | QN | 9 164 | QO | 69 940 | | |
| | Emballages récupérables et divers | QP | | QR | | QS | | QT | | | |
| TOTAL III | | QU | 75 063 | QV | 10 031 | QW | 10 201 | QX | 74 894 | | |
| TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III) | | PN | 268 566 | PP | 202 902 | PQ | 10 388 | PR | 461 080 | | |
| CADRE B | | VENTILATION DES DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS DE L'EXERCICE * | | | | | | CADRE C | | MOUVEMENTS AFFECTANT LA PROVISION POUR AMORTISSEMENTS DEROGATOIRES * | |
| Immobilisations amortissables | | Amortissements linéaires | | Amortissements dégressifs | | Amortissements exceptionnels | | Dotations | | Reprises | |
| Frais d'établissement et de recherche TOTAL I | | QY | | 2J | | 2K | | 2L | | 2M | |
| Autres incorporelles TOTAL II | | QZ | 192 871 | 2N | | 2P | | 2R | | 2S | |
| Terrains | | RA | | RB | | RC | | 2T | | 2U | |
| Constr. | Sur sol propre | RD | | RE | | RF | | 2V | | 2W | |
| | Sur sol d'autrui | RG | | RH | | RI | | 2X | | 2Y | |
| | Inst. gales, agenc. et am. des constr. | RJ | | RK | | RL | | 2Z | | 3A | |
| Inst. techniques, mat. et outillage | | RM | 162 | RN | | RO | | 3B | | 3C | |
| Autres immobilisations corporelles | Inst. gales, agenc. et am. divers | RP | 212 | RQ | | RR | | 3D | | 3E | |
| | Matériel de transport | RS | | RT | | RU | | 3F | | 3G | |
| Autres immobilisations corporelles | Mat. bureau et inform., mobilier | RV | 9 657 | RW | | RX | | 3H | | 3J | |
| | Emballages récup. et divers | RY | | RZ | | SA | | 3K | | 3L | |
| TOTAL III | | SB | 10 031 | SC | 0 | SD | 0 | SE | 0 | SF | 0 |
| Total général (I + II + III) | | SG | 202 902 | SH | 0 | SJ | 0 | SK | 0 | SL | 0 |
| CADRE D | | | | | | | | | | | |
| MOUVEMENTS DE L'EXERCICE AFFECTANT LES CHARGES RÉPARTIES SUR PLUSIEURS EXERCICES * | | Montant net au début de l'exercice | | Augmentations | | Dotations de l'exercice aux amortissements | | Montant net à la fin de l'exercice | | | |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices | | | | | | SM | | SN | | | |
| Primes de remboursement des obligations | | | | | | SP | | SR | | | |

Formulaire obligatoirement
à remplir (article 33 A du Code général des impôts)

| | | | | | | | | | | | |
|---|--|---|---------|---------------------|---|--|-------|---------------------------------------|--|------------------------|--|
| Désignation de l'entreprise : | | AGENCY MULTIMEDIA (AMM) S.A. | | | | Néant <input type="checkbox"/> | | | | | |
| CADRE A | | ÉTAT DES CRÉANCES | | Montant brut | | A 1 an au plus | | A plus d'1 an | | | |
| DE L'ACTIF IMMOBILISÉ | Créances rattachées à des participations | | UL | | UM | | UN | | | | |
| | Prêts (1) (2) | | UP | | UR | | US | | | | |
| | Autres immobilisations financières | | UT | 28 058 | UV | | UW | 28 058 | | | |
| DE L'ACTIF CIRCULANT | Clients douteux ou litigieux | | VA | 398 051 | | 398 051 | | | | | |
| | Autres créances clients | | UX | 1 508 945 | | 1 508 945 | | | | | |
| | Créance représentative de titres prêtés* (Provision pour dépréciation antérieurement constatée* UQ) | | UU | | | | | | | | |
| | Personnel et comptes rattachés | | UY | | | | | | | | |
| | Sécurité sociale et autres organismes sociaux | | UZ | | | | | | | | |
| | État et autres collectivités publiques | Impôts sur les bénéfices | VM | 15 681 | | 15 681 | | | | | |
| | | Taxe sur la valeur ajoutée | VB | 25 845 | | 25 845 | | | | | |
| | | Autres impôts, taxes et versements assimilés | VN | | | | | | | | |
| | | Divers | VP | | | | | | | | |
| | Groupe et associés (2) | | VC | 41 526 | | 41 526 | | | | | |
| | Débiteurs divers (dont créances relatives à des opérations de pension de titres) | | VR | 57 582 | | 57 582 | | | | | |
| | Charges constatées d'avance | | VS | 31 453 | | 31 453 | | | | | |
| TOTAUX | | | VT | 2 107 141 | VU | 2 079 082 | VV | 28 058 | | | |
| RENVOS | (1) | Montant des - Prêts accordés en cours d'exercice | VD | | | | | | | | |
| | | - Remboursements obtenus en cours d'exercice | VE | | | | | | | | |
| | (2) | Prêts et avances consentis aux associés (personnes physiques) | VF | | | | | | | | |
| CADRE B | | ÉTAT DES DETTES | | Montant brut | | A 1 an au plus | | A plus d'1 an et 5 ans au plus | | A plus de 5 ans | |
| Emprunts obligataires convertibles (1) | | 7Y | | | | | | | | | |
| Autres emprunts obligataires (1) | | 7Z | | | | | | | | | |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (1) | à 1 an maximum à l'origine | VG | 292 931 | | 292 931 | | | | | | |
| | à plus d'1 an à l'origine | VH | 55 157 | | 50 829 | | 4 328 | | | | |
| Emprunts et dettes financières divers (1) (2) | | 8A | | | | | | | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | 8B | 842 071 | | 842 071 | | | | | | |
| Personnel et comptes rattachés | | 8C | 170 444 | | 170 444 | | | | | | |
| Sécurité sociale et autres organismes sociaux | | 8D | 258 692 | | 258 692 | | | | | | |
| État et autres collectivités publiques | Impôts sur les bénéfices | 8E | 6 082 | | 6 082 | | | | | | |
| | Taxe sur la valeur ajoutée | VW | 320 830 | | 320 830 | | | | | | |
| | Obligations cautionnées | VX | | | | | | | | | |
| | Autres impôts, taxes et assimilés | VQ | 40 862 | | 40 862 | | | | | | |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | | 8J | | | | | | | | | |
| Groupe et associés (2) | | VI | 276 | | 276 | | | | | | |
| Autres dettes (dont dettes relatives à des opérations de pension de titres) | | 8K | 48 154 | | 48 154 | | | | | | |
| Dettes représentatives de titres empruntés* | | SZ | | | | | | | | | |
| Produits constatés d'avance | | 8L | 402 442 | | 402 442 | | | | | | |
| TOTAUX | | | VY | 2 437 941 | VZ | 2 433 613 | | 4 328 | | 0 | |
| RENVOS | (1) | Emprunts souscrits en cours d'exercice | VJ | 100 000 | (2) | Montant des divers emprunts et dettes contractés auprès des associés personnes physiques | | VL | | | |
| | | Emprunts remboursés en cours d'exercice | VK | 44 843 | * Des explications concernant cette rubrique sont données dans la notice n° 2032. | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |

| Désignation de l'entreprise : | | AGENCY MULTIMEDIA (AMM) S.A. | | | | N° | | | |
|--|--|--|---|--|--|----|---------|----|---------|
| Nature des provisions | | Montant au début de l'exercice 1 | AUGMENTATIONS : Dotations de l'exercice 2 | DIMINUTIONS : Reprises de l'exercice 3 | Montant à la fin de l'exercice 4 | | | | |
| Provisions réglementées | Provisions pour reconstitution des gisements miniers et pétroliers | 3T | TA | TB | TC | | | | |
| | Provisions pour investissements (art. 237 bis A-II) | 3U | TD | TE | TF | | | | |
| | Provisions pour hausse des prix (1) | 3V | TG | TH | TI | | | | |
| | Amortissements dérogatoires | 3X | TM | TN | TO | | | | |
| | Dont majorations exceptionnelles de 30 % | D3 | D4 | D5 | D6 | | | | |
| | Provisions fiscales pour implantations à l'étranger constituées avant le 1.1.1992 * | IA | IB | IC | ID | | | | |
| | Provisions fiscales pour implantations à l'étranger constituées après le 1.1.1992 * | IE | IF | IG | IH | | | | |
| | Provisions pour prêts d'installation (art. 39 quinquies B du CGI) | IJ | IK | IL | IM | | | | |
| | Autres provisions réglementées (1) | 3Y | TP | TQ | TR | | | | |
| | TOTAL I | 3Z | Q | TS | Q | TT | Q | | |
| Provisions pour risques et charges | Provisions pour litiges | 4A | 53 551 | 4B | 21 000 | 4C | 53 551 | 4D | 21 000 |
| | Provisions pour garanties données aux clients | 4E | | 4F | | 4G | | 4H | |
| | Provisions pour pertes sur marchés à terme | 4J | | 4K | | 4L | | 4M | |
| | Provisions pour amendes et pénalités | 4N | | 4P | | 4R | | 4S | |
| | Provisions pour pertes de change | 4T | | 4U | 5 736 | 4V | | 4W | 5 736 |
| | Provisions pour pensions et obligations similaires | 4X | | 4Y | | 4Z | | 5A | |
| | Provisions pour impôts (1) | 5B | | 5C | | 5D | | 5E | |
| | Provisions pour renouvellement des immobilisations * | 5F | | 5H | | 5J | | 5K | |
| | Provisions pour grosses réparations | 5L | | 5M | | 5N | | 5P | |
| | Provisions pour charges sociales et fiscales sur congés à payer * | 5R | | 5S | | 5T | | 5U | |
| | Autres provisions pour risques et charges (1) | 5V | | 5W | 3 890 | 5X | | 5Y | 3 890 |
| | TOTAL II | 5Z | 53 551 | TY | 30 626 | TW | 53 551 | TX | 30 626 |
| | Provisions pour dépréciat | Sur immobilisations - incorporelles - corporelles - titres mis en équivalence - titres de participation - autres immobilisa- tions financières(1)* | 6A | | 6B | | 6C | | 6D |
| 6E | | | | 6F | | 6G | | 6H | |
| 6J | | | | 6K | | 6L | | 6M | |
| 6N | | | | 6P | | 6R | | 6S | |
| 6Q | | | | 6R | | 6S | | 6T | |
| Sur stocks et en cours | | 6N | | 6P | | 6R | | 6S | |
| Sur comptes clients | | 6T | 62 087 | 6U | 200 646 | 6V | 62 087 | 6W | 200 646 |
| Autres provisions pour dépréciation(1)* | | 6X | | 6Y | | 6Z | | 7A | |
| TOTAL III | | 7B | 62 087 | TY | 200 646 | TZ | 62 087 | UA | 200 646 |
| TOTAL GENERAL (I + II + III) | | 7C | 115 638 | UB | 231 272 | UC | 115 638 | UD | 231 272 |
| Dont dotations et reprises | - d'exploitation - financières - exceptionnelles | UE | 225 536 | UF | 115 638 | | | | |
| | | UG | 5 736 | UH | | | | | |
| | | UI | | UK | | | | | |
| Titres mis en équivalence : montant de la dépréciation à la clôture de l'exercice calculé selon les règles prévues à l'article 39-I-5e du C.G.I. | | | | | | | 10 | | |

(1) à détailler sur feuille séparée selon l'arrêté de constitution de la provision ou selon l'objet de la provision.

NOTA : les charges à payer ne doivent pas être mentionnées sur ce tableau mais être ventilées sur l'état détaillé des charges à payer dont la production est prévue par l'article 38 II de l'annexe III au C.G.I.

*Des explications concernant cette rubrique sont données dans la notice n°2032

20.2 Informations proforma

1. CONTEXTE DE L'ETABLISSEMENT DE DONNEES FINANCIERES PROFORMA

Référencement.com a réalisé trois acquisitions en 2007. Compte tenu des dates d'acquisitions, les flux d'activité de chacune de ces sociétés ne sont intégrés dans les comptes consolidés 2007 qu'à compter de leur prise de contrôle.

Pour mémoire, les trois opérations de croissance externe sont les suivantes :

- Mai 2007 : acquisition de 100 % du capital de la Société Adisem.
- Novembre 2007 : Acquisition de 100 % du capital des Sociétés Agorad et Daooda.

Les bilans et comptes de résultat consolidés proforma ont été établis afin de donner au lecteur du présent prospectus, une information pertinente de l'impact théorique de la consolidation en année pleine de ces trois sociétés pour les exercices 2006 et 2007 au sein du groupe Référencement. Com.

L'attention du lecteur est attirée sur le fait que ces informations n'ont qu'une valeur purement illustrative. En raison de leur nature même, elles traitent d'une situation hypothétique, et par conséquent, ne représentent pas la situation financière ou les résultats effectifs qu'aurait pu dégager le groupe Referencement.com (après intégration des sociétés Adisem, Agorad et Daooda) si les acquisitions avaient été réalisées le 1^{er} janvier 2006.

En effet, de par la mécanique de construction, il s'agit de présenter des impacts théoriques en année pleine sur les comptes consolidés de Referencement.com., à partir des comptes sociaux des sociétés Adisem, Agorad et Daooda sans que pour autant le management de Referencement.com ne soit intervenu sur la gestion de la Société, ni qu'il ait pu véritablement mettre en œuvre les synergies, notamment commerciales, qui ont n'ont pu être effectivement engagées qu'à compter de l'acquisition des sociétés, soit fin 2007.

2. ETATS FINANCIERS RETENUS POUR L'ETABLISSEMENT DES DONNEES PROFORMA

- **Pour Référencement.com** : Les comptes annuels certifiés des exercices clos les 31 décembre 2006 et 31 décembre 2007.
- **Pour Holosfinf Corp** : Les comptes annuels des exercices clos les 31 décembre 2006 et 31 décembre 2007.
- **Pour Holosfind Srl** : Les comptes annuels des exercices clos les 31 décembre 2006 et 31 décembre 2007.
- **Pour Holosfind Ltd** : Les comptes annuels des exercices clos les 31 décembre 2006 et 31 décembre 2007.
- **Pour ADISEM** : Les comptes annuels des exercices clos les 31 décembre 2006 et 31 décembre 2007
- **Pour AGORAD** : Les comptes annuels des exercices clos les 31 décembre 2006 et 31 décembre 2007. Ces comptes n'ont pas fait formellement l'objet d'un rapport de certification dans la mesure où la société est constituée sous forme de SARL
- **Pour DAOODA** : Les comptes annuels certifiés des exercices clos les 31 décembre 2006 et 31 décembre 2007.

3. METHODES COMPTABLES RETENUES

3.1 Méthode de consolidation

Les états financiers des sociétés dans lesquelles Référence.com exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidés suivant la méthode de l'intégration globale.

Les incidences des transactions entre les sociétés du groupe sont éliminées.

Les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation sont consolidées sur la base de leurs comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2006 et au 31 décembre 2007.

3.2 Méthode de conversion

Les comptes des filiales étrangères exprimés en devise locale sont convertis en euros selon la méthode du cours historique :

- Les actifs et les passifs, monétaires et non monétaires, sont convertis au taux clôture à l'exception des capitaux propres et des titres de participation qui ont été retenus au cours historique ; il a été dérogé au principe de conversion au cours historique des éléments non monétaires compte tenu du caractère peu significatif de ces éléments.
- Le compte de résultat est converti au taux moyen de l'exercice ;
- Les écarts de conversion liés à l'application de ces différents taux, tant sur les éléments du bilan d'ouverture que sur le résultat, sont inscrits au compte de résultat.

3.3 Ecart d'acquisition

Les écarts de première consolidation ont été déterminés par différence entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part de la société acquéreuse dans l'évaluation des actifs et des passifs identifiés à la date d'acquisition.

Ils sont affectés en « Ecart d'acquisition » et amortis linéairement sur une durée de 10 ans.

4. PRINCIPALES HYPOTHESES D'ETABLISSEMENT DES DONNEES PROFORMA

4.1 Référentiel comptable utilisé

Etant actuellement inscrite à la cote du Marché Libre qui est un marché non réglementé, Référence.com a opté pour une présentation des comptes consolidés selon les principes comptables généralement admis en France et conformément au règlement CRC 99-02.

Ainsi, le périmètre de consolidation est le suivant :

| Nom de la société | % intérêt | % contrôle | Pays d'activité | Secteurs D'activité |
|-------------------|-----------|------------|-----------------|---|
| Référence.com | | | | Agence de Search Marketing |
| DAOODA | 100% | 100% | France | Négoce d'espaces publicitaires sur INTERNET |
| AGORAD | 100% | 100% | France | Conseil et intermédiation en publicité sur INTERNET |
| Holosfind Corp | 100% | 100% | Etats-Unis | |
| Holosfind SRL | 100% | 100% | Roumanie | |
| ADISEM | 100% | 100% | Etats-Unis | |
| Holosfind. Ltd | 100% | 100% | Royaume-Uni | |

4.2 Hypothèses retenues pour la consolidation des sociétés Agorad et Daooda

– L'acquisition des sociétés Agorad et Daooda est réputée être intervenue à la date du 1^{er} janvier 2006.

– Le financement de l'acquisition est réputé être assuré par une augmentation de capital pour le paiement de l'acompte, frais d'acquisition inclus (pour un montant de 1 775 527 euros) et par un crédit consenti par le vendeur pour les soldes du prix d'acquisition (2 871 802 euros) et les compléments de prix (3 418 554 euros).

Au 31 décembre 2007, il a été retenu un crédit-vendeur pour le solde du prix d'acquisition (2 871 802 euros) ainsi que pour la totalité du complément de prix (3 418 554 euros).

La convention d'acquisition prévoit le paiement du solde du prix d'acquisition (2 871 802 euros) le 7^{ième} mois et la moitié du complément de prix (1 709 278 euros) le 19^{ième} mois.

– L'ensemble des charges et des produits concernant les exercices 2006 et 2007 a été intégré dans le résultat consolidé.

– N'ont été prises en compte dans la consolidation proforma que les données chiffrées des états financiers des sociétés Agorad et Daooda, à l'exclusion de toutes autres informations, notamment les informations relatives aux annexes.

– Les écarts d'acquisitions ont été calculés par différence entre le prix d'acquisition et les capitaux propres sociaux retraités au 31 décembre 2005 (y compris le résultat de l'exercice). En outre, pour la société Daooda, l'impôt différé actif au titre des déficits fiscaux reportables n'a pas été activé compte tenu des résultats prévisionnels attendus pour les trois exercices suivants.

La durée d'amortissement retenue pour les écarts d'acquisition est de dix ans.

– Les autres principes et règles de consolidation retenues pour la consolidation proforma sont homogènes avec ceux retenus pour l'établissement des comptes consolidés du groupe Référence.com.

4.3 Hypothèses retenues pour la consolidation de la société ADISEM

– L'acquisition de la société Adisem par la société Holosfind Inc est réputée être intervenue en mars 2006, date de sa création.

– Le financement de l'acquisition est réputé être assuré par une augmentation de capital de la société Référence.com pour le paiement de l'acompte en mai 2006 pour un montant de 200 000 \$ et pour le paiement du solde en novembre 2006 pour un montant de 200 100 \$. Ces modalités de financement sont conformes à la convention d'acquisition des titres Adisem signée en mai 2007.

– N'ont été prises en compte dans la consolidation proforma que les données chiffrées des états financiers de la société Adisem, à l'exclusion de toutes autres informations, notamment les informations relatives aux annexes.

– L'écart d'acquisition a été calculé par différence entre le prix d'acquisition de 400 100 \$ et le montant du capital social au 31 décembre 2006, soit 301 000 \$.

La durée d'amortissement retenue est de dix ans.

– Les autres principes et règles de consolidation retenues pour la consolidation proforma sont homogènes avec ceux retenus pour l'établissement des comptes consolidés du groupe Référence.com.

4.4 Synthèse du financement des acquisitions des sociétés

| | AGORAD | DAOODA | ADISEM | Total |
|--|------------------|------------------|----------------|------------------|
| Prix d'acquisition (avant économie IS sur les frais) | 6 444 488 | 1 621 396 | 336 940 | 8 402 824 |
| Financement | | | | |
| Augmentation de capital | 27 170 | 8 340 | 6 739 | 42 249 |
| Prime d'émission | 1 331 338 | 408 679 | 330 201 | 2 070 218 |
| Dettes sur immobilisations (crédit vendeur) | 5 085 980 | 1 204 377 | | 6 290 357 |
| Total | 6 444 488 | 1 621 396 | 336 940 | 8 402 824 |

5. PRINCIPAUX RETRAITEMENTS EFFECTUES POUR L'ETABLISSEMENT DES DONNEES FINANCIERES PROFORMA

Les retraitements effectués sont de deux natures :

A. 1^{er} type de retraitements

Ils concernent les retraitements relatifs au fait que les données financières proforma concernent des données consolidées alors que les comptes à partir desquels elles sont établies sont des comptes sociaux.

Les principaux retraitements effectués sont les suivants :

- Elimination des opérations réciproques
- Impôts différés

Des impôts différés sont pris en compte uniquement pour les sociétés françaises du groupe. Ils sont calculés, selon la méthode du report variable sur l'ensemble des décalages temporaires et des déficits reportables, en tenant compte du dernier taux de l'impôt connu à la date de clôture.

Des impôts différés sont activés sur la base des pertes fiscales des sociétés dans la mesure où elles n'ont pas connu deux exercices consécutifs déficitaires sur le plan fiscal. Dans le cas contraire, les activations sont limitées à leurs résultats prévisionnels des trois exercices à venir.

- Indemnités de fin de carrière

Les engagements en matière d'indemnités de fin de carrière ont été comptabilisés dans les comptes consolidés. Ils sont déterminés selon la méthode actuarielle rétrospective, en tenant compte des hypothèses d'augmentation des salaires d'âge de départ à la retraite, de mortalité, de rotation ainsi que de taux d'actualisation.

- Retraitement des amortissements dérogatoires

Les amortissements dérogatoires ont été annulés dans les comptes consolidés.

- Annulation des écarts de conversion

Les écarts de conversion actif et passif, ainsi que les provisions pour perte de charge ont été annulés dans les comptes consolidés.

En revanche, les frais de R&D demeurent traités en immobilisations incorporelles amortissables.

B. 2ème type de retraitement

Il s'agit des retraitements directement liés à l'acquisition, à savoir :

1 - Prise en compte du financement de l'acquisition

Le financement des acquisitions des sociétés est réputé être assuré par une augmentation de capital pour le paiement des acomptes et par crédit vendeur pour le solde du prix et les compléments de prix.

- Impacts sur le bilan

| | | |
|---|---|----------|
| – Augmentation des capitaux propres de | : | 2.112 K€ |
| – Augmentation de la dette sur immobilisations de | : | 6.290 K€ |

- Impact sur le compte de résultat

Aucun impact sur le résultat.

2 – Traitement de l'écart d'acquisition

Les écarts d'acquisition dégagés dont l'objet d'un amortissement sur dix ans. Ainsi, les résultats consolidés proforma 2006 et 2007 sont impactés de la charge annuelle d'amortissement des écarts d'acquisition.

6. DONNEES FINANCIERES CONSOLIDEES PROFORMA

6.1. Données financières pro forma au 31 décembre 2006

BILAN ACTIF **2006**

| | REFERENCIE ENT publié 31/12/2006 | Holosfind Srl publié 31/12/2006 | Holosfind Corp publié 31/12/2006 | Holosfind Ltd publié 31/12/2006 | ADISEM publié 31/12/2006 | AGORAD publié 31/12/2006 | DAOODA publié 31/12/2006 | Retraitements de consolidation proforma | Consolidé proforma 31 12 2006 |
|------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--|----------------------------------|
| Etat d'acquisition | | | | | | | | 7 226 519 | 7 226 519 |
| Immobiliations incorporelles | 1 170 983 | 6 151 | | | | 3 368 | 23 834 | | 1 204 306 |
| Immobiliations corporelles | 18 121 | 4 668 | 1 798 | | 2 002 | 26 674 | 4 863 | | 68 036 |
| Immobiliations financières | 11 270 | 3 765 | | | 379 | 3 701 | 15 115 | -880 | 33 403 |
| | | | | | | | | | 0 |
| TOTAL (I) | 1 200 354 | 14 474 | 1 798 | 0 | 3 371 | 33 633 | 43 842 | 7 224 633 | 8 522 165 |
| Stocks et en cours | 0 | 62 | | | | | | | 62 |
| Créances | 2 727 804 | 221 090 | 55 457 | 31 391 | 3 868 | 3 163 058 | 811 725 | -818 481 | 6 195 910 |
| Disponibilités et divers | 5 827 | 12 414 | 552 | | 65 398 | 1 633 701 | 67 047 | -368 364 | 1 416 575 |
| Compte de régularisation | 12 461 | | | | | 127 963 | 25 189 | -34 000 | 131 603 |
| | | | | | | | | | |
| TOTAL (II) | 2 746 082 | 233 565 | 56 009 | 31 391 | 69 264 | 4 924 722 | 903 961 | -1 220 845 | 7 744 149 |
| | | | | | | | | | |
| TOTAL GENERAL (I+II) | 3 946 436 | 248 039 | 57 807 | 31 391 | 72 635 | 4 958 415 | 947 803 | 6 003 788 | 16 266 314 |

BILAN PASSIF **2006**

| | REFERENCEMENT publié 31/12/2006 | Holosfind Srl publié 31/12/2006 | Holosfind Corp publié 31/12/2006 | Holosfind Ltd publié 31/12/2006 | ADISEM publié 31/12/2006 | AGORAD publié 31/12/2006 | DAOODA publié 31/12/2006 | Retraitements de consolidation proforma | Consolidé proforma 31 12 2006 |
|--|------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--|----------------------------------|
| Capitaux propres avant résultat | 330 306 | 54 | -23 066 | 2 371 | 253 485 | 21 300 | 60 868 | 1 775 930 | 2 421 248 |
| Résultat de l'exercice | 204 069 | 14 429 | 29 079 | -17 428 | -186 476 | -12 830 | -220 205 | -624 010 | -813 372 |
| | | | | | | | | | |
| TOTAL (I) dont part groupe dont minoritaires | 534 375 | 14 483 | 6 013 | -15 057 | 67 009 | 8 470 | -159 337 | 1 151 920 | 1 607 876 |
| Provisions pour risques et char | 36 855 | | | | | | 4 133 | -2 965 | 38 023 |
| | | | | | | | | | |
| TOTAL (II) | 36 855 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4 133 | -2 965 | 38 023 |
| Dettes financières | 438 716 | 9 563 | 23 214 | 27 773 | | 64 918 | 45 805 | -425 949 | 184 040 |
| DETTES Fournisseurs et compte | 1 101 255 | 219 544 | 28 580 | | 5 626 | 3 340 398 | 625 423 | -829 502 | 4 491 325 |
| Dettes diverses | 1 402 836 | 4 448 | | 18 675 | | 807 320 | 429 048 | -180 073 | 2 482 254 |
| DETTES sur immobilisations | | | | | | | | 6 290 357 | 6 290 357 |
| Produits constatés d'avance | 432 399 | | | | | 737 309 | 2731 | | 1 172 439 |
| | | | | | | | | | |
| TOTAL (III) | 3 375 206 | 233 555 | 51 794 | 46 448 | 5 626 | 4 949 945 | 1 103 007 | 4 854 834 | 14 620 415 |
| | | | | | | | | | |
| TOTAL GENERAL (I à III) | 3 946 436 | 248 039 | 57 807 | 31 391 | 72 635 | 4 958 415 | 947 803 | 6 003 788 | 16 266 314 |

COMPTE DE RESULTAT
2006

| | REFERENCEMENT | Holosfind Srl | Holosfind Corp | Holosfind Ltd | ADISEM | AGORAD | DAOODA | Retraitements de consolidation proforma | Consolidé pro forma 31/12/2006 |
|---|--------------------------------|------------------------------|-----------------------------|----------------------------|-----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--|-----------------------------------|
| Chiffre d'affaires | publié 31/12/2006 4 769 885 | publié 31/12/2006 370 410 | publié 31/12/2006 91 844 | publié 31/12/2006 3 232 | publié 31/12/2006 32 648 | publié 31/12/2006 8 600 319 | publié 31/12/2006 1 795 169 | - | 14 345 734 |
| Production immobilisée | 614 506 | | | | | | | | 614 506 |
| Autres produits | 210 006 | | | | | 720 | 47 176 | | 257 902 |
| Produits d'exploitation | 5 594 397 | 370 410 | 91 844 | 3 232 | 32 648 | 8 601 039 | 1 842 345 | 1 317 773 | 15 218 142 |
| Total Charges d'exploitation | 5 147 950 | 347 548 | 63 692 | 20 505 | 203 513 | 8 611 906 | 2 102 482 | 1 273 499 | 15 224 097 |
| RÉSULTAT D'EXPLOITATION | 446 447 | 22 862 | 28 152 | 17 273 | 170 864 | 10 867 | 260 137 | 44 274 | 5 955 |
| RÉSULTAT FINANCIER | - | 498 | 927 | 155 | 15 612 | 1 382 | 5 258 | 12 298 | 47 255 |
| RÉSULTAT COURANT AVANT IMPOT | 394 596 | 23 360 | 29 079 | 17 428 | 186 476 | 9 485 | 254 879 | 31 976 | 53 209 |
| RÉSULTAT EXCEPTIONNEL | - | | | | | | | | - |
| Impôts sur les bénéfices | 177 811 | 8 831 | | | | 1 399 | 36 248 | 4 981 | 17 152 |
| Résultat net avant amortissement des écarts d'acquisition | 204 069 | 14 429 | 29 079 | 17 428 | 186 476 | 12 830 | 220 206 | 214 237 | 23 975 |
| Amortissement des écarts d'acquisition | | | | | | | | 177 281 | 12 083 |
| RÉSULTAT NET CONSOLIDE | 204 069 | 14 429 | 29 079 | 17 428 | 186 476 | 12 830 | 220 206 | 801 290 | 801 290 |
| dont part groupe | | | | | | | | 624 009 | 813 372 |
| dont part hors groupe | | | | | | | | | |

6.2 Données financières pro forma au 31 décembre 2007

BILAN ACTIF 2007

| | REFERENCEMENT publié 31/12/2007 | Holosfind Srl publié 31/12/2007 | Holosfind Corp publié 31/12/2007 | Holosfind Ltd publié 31/12/2007 | ADISEM publié 31/12/2007 | AGORAD publié 31/12/2007 | DAOODA publié 31/12/2007 | Retraitements de consolidation proforma | Consolidé proforma 31/12/2007 |
|--------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--|----------------------------------|
| Ecart d'acquisition | | | | | | | | 6 422 839 | 6 422 839 |
| Im mobilisations incorporelles | 1 843 113 | 9 387 | | | | 2 016 | | | 1 854 516 |
| Im mobilisations corporelles | 15 572 | 11 799 | | | 2 862 | 20 377 | 6 337 | | 56 947 |
| Im mobilisations financières | 8 079 296 | 9 493 | 336 940 | | 340 | 8 747 | 8 720 | -8 403 710 | 39 826 |
| TOTAL (I) | 9 937 981 | 30 679 | 336 940 | 0 | 3 202 | 31 140 | 15 057 | -1 980 871 | 8 374 128 |
| Stocks et en cours | 0 | | | | | 0 | | | 0 |
| Créances | 4 605 750 | 689 769 | 218 925 | 37 903 | 3 940 | 3 237 743 | 994 231 | -1 744 505 | 8 043 756 |
| Disponibilités et divers | 894 934 | 28 894 | 5 508 | | 2 570 | 2 839 661 | 190 544 | 2 250 | 3 964 361 |
| Compte de régularisation | 30 070 | | | | | 12 573 | 36 444 | -3 | 79 084 |
| TOTAL (II) | 5 530 754 | 718 663 | 224 434 | 37 903 | 6 510 | 6 089 977 | 1 221 219 | -1 742 258 | 12 087 201 |
| TOTAL GENERAL (I+II) | 15 468 735 | 749 342 | 561 374 | 37 903 | 9 712 | 6 121 117 | 1 236 276 | -3 723 129 | 20 461 329 |

BILAN PASSIF 2007

| | REFERENCEMENT publié 31/12/2007 | Holosfind Srl publié 31/12/2007 | Holosfind Corp publié 31/12/2007 | Holosfind Ltd publié 31/12/2007 | ADISEM publié 31/12/2007 | AGORAD publié 31/12/2007 | DAOODA publié 31/12/2007 | Retraitements de consolidation proforma | Consolidé proforma 31/12/2007 |
|---|------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--|----------------------------------|
| Capitaux propres avant résultat | 5 096 523 | 14 495 | 6 013 | 2 514 | 67 595 | 28 645 | -159 337 | -982 085 | 4 074 363 |
| Résultat de l'exercice | 114 263 | 18 842 | 90 730 | -202 | -57 883 | 513 391 | -27 047 | -670 537 | -18 443 |
| TOTAL (I) | 5 210 786 | 33 337 | 96 743 | 2 313 | 9 712 | 542 036 | -186 384 | -670 537 | 4 055 921 |
| <i>dont part groupe dont minoritaires</i> | | | | | | | | | |
| Provisions pour risques et charges | 30 003 | | | | | | | -3 | 30 000 |
| TOTAL (II) | 30 003 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -3 | 30 000 |
| Dettes financières | 217 367 | 12 469 | 410 893 | 30 919 | | 1 290 | 1 140 | -454 280 | 219 797 |
| DETTES Fournisseurs et comptes rattachés | 1 414 995 | 691 873 | 53 739 | | | 3 444 976 | 1 073 565 | -1 609 638 | 5 069 510 |
| Dettes diverses | 1 672 411 | 11 663 | | 4 672 | | 1 233 781 | 334 350 | -6 587 | 3 250 290 |
| DETTES sur immobilisations | 6 290 356 | | | | | | | | 6 290 356 |
| Produits constatés d'avance | 632 817 | | | | | 899 034 | 1 3605 | | 1 545 456 |
| TOTAL (III) | 10 227 946 | 716 005 | 464 631 | 35 590 | 0 | 5 579 081 | 1 422 660 | -2 070 505 | 16 375 409 |
| TOTAL GENERAL (I à III) | 15 468 735 | 749 342 | 561 374 | 37 903 | 9 712 | 6 121 117 | 1 236 276 | -2 741 045 | 20 461 329 |

COMPTE DE RESULTAT
2007

| | REFERENCIEMENT | Holosfind Srl | Holosfind Corp | Holosfind Ltd | ADISEM | AGORAD | DAODA | Retraitements | Consolidé |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------------|---------------------|
| | publié 31/12/2007 | publié 31/12/2007 | publié 31/12/2007 | publié 31/12/2007 | publié 31/12/2007 | publié 31/12/2007 | publié 31/12/2007 | de consolidation proforma | proforma 31/12/2007 |
| Chiffre d'affaires | 5 496 791 | 740 122 | 192 567 | | 123 327 | 11 076 318 | 2 433 037 | - | 17 911 915 |
| Production immobilisée | 1 128 574 | | | | | | | | 1 128 574 |
| Autres produits | 320 547 | | | | | 5 371 | 56 431 | | 382 349 |
| Produits d'exploitation | 6 945 912 | 740 122 | 192 567 | - | 123 327 | 11 081 689 | 2 489 468 | 2 150 247 | 19 422 838 |
| Total Charges d'exploitation | 6 768 008 | 731 418 | 164 941 | | 186 021 | 10 326 057 | 2 501 682 | 2 208 672 | 18 469 455 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | 177 904 | 8 704 | 27 626 | - | 62 694 | 755 632 | 12 214 | 58 425 | 953 383 |
| RESULTAT FINANCIER | - | 14 598 | 63 107 | 202 | 4 737 | 20 914 | 9 414 | - | 25 608 |
| RESULTAT COURANT AVANT IMPOT | 156 819 | 23 302 | 90 733 | 202 | 57 957 | 776 546 | 2 800 | 58 666 | 927 776 |
| RESULTAT EXCEPTIONNEL | - | | - | | 74 | - | 20 496 | 2 537 | 50 266 |
| Impôts sur les bénéfices | 11 354 | 4 460 | | | | 261 980 | 3 750 | 188 271 | 93 273 |
| Résultat net avant amortissement des écarts d'acquisition | 114 262 | 18 842 | 90 730 | 202 | 57 883 | 513 391 | 27 046 | 132 142 | 784 237 |
| Amortissement des écarts d'acquisition | | | | | | | | 802 680 | 802 680 |
| RESULTAT NET CONSOLIDE | 114 262 | 18 842 | 90 730 | 202 | 57 883 | 513 391 | 27 046 | 670 538 | 18 443 |
| dont part hors groupe | | | | | | | | | |

7. NOTES RELATIVES A CERTAINS POSTES DU BILAN ET DU COMPTE DE RESULTAT

7.1 Ecart d'acquisition

| | AGORAD | DAOODA | ADISEM | Total |
|---|------------------|------------------|----------------|------------------|
| Prix d'acquisition (net des frais) | 3 811 955 | 813 291 | 336 940 | 4 962 186 |
| Complément de prix | 2 615 636 | 802 918 | | 3 418 554 |
| Total | 6 427 591 | 1 616 209 | 336 940 | 8 380 740 |
| Situation nette retraitée au 31/12/2005 | 38 481 | 61 966 | 253 484 | 353 931 |
| Ecart d'acquisition | 6 389 911 | 1 554 243 | 83 456 | 8 026 809 |
| Amortissement 31/12/2006 | 638 911 | 155 424 | 6 955 | 801 290 |
| Amortissement 31/12/2007 | 638 911 | 155 424 | 8 346 | 802 681 |
| Ecart d'acquisition (valeur nette au 31 décembre 2007) | 5 111 288 | 1 243 395 | 68 155 | 6 422 838 |
| % de détention | 100% | 100% | 100% | |
| Date effective d'acquisition | 23/11/2007 | 23/11/2007 | 01/05/2007 | |

7.2 Comptes clients

| | 31 12 2007 | 31 12 2006 |
|-------------------------------|------------------|------------------|
| Créances clients | 5 560 812 | 4 751 214 |
| Clients douteux | 1 248 595 | 924 044 |
| Clients, Facture à établir | 106 401 | 118 209 |
| Provisions créances douteuses | (865 500) | (428 677) |
| Provisions pour incertitudes | (230 723) | |
| Créances clients | 5 819 585 | 5 364 789 |

7.3 Autres créances

| | 31 12 2007 | 31 12 2006 |
|-----------------------------|------------------|----------------|
| Fournisseurs | 77 445 | 165 016 |
| Dettes fiscales et sociales | 35 379 | 4 721 |
| Etat, IS | 248 502 | |
| Compte de TVA | 930 725 | 369 847 |
| Autres Créances | 185 682 | 56 624 |
| Autres Créances | 1 477 732 | 596 267 |

7.4 Impôt Différé Actif

| | 31 12 2007 | 31 12 2006 |
|-------------------|----------------|----------------|
| Référencement.com | 312 918 | 38 248 |
| DAOODA | 382 517 | 196 011 |
| AGORAD | 7 687 | 595 |
| HOLOSFIND Corp | | |
| HOLOSFIND SRL | | |
| ADISEM | | |
| HOLOSFIND LTD | | |
| Total | 703 122 | 234 854 |

7.5 Tableau de variation des capitaux propres consolidés

| | Capital | Prime d'émission | Réserve Consolidée | Résultat | TOTAL |
|--------------------------------|----------------|---------------------|-----------------------|------------------|------------------|
| Situation au 31 12 2005 | 335 388 | 7 623 | - 34 230 | | 308 781 |
| Résultat consolidé 2006 | | | | - 813 372 | - 813 372 |
| Augmentation de capital | 42 249 | 2 070 218 | | | 2 112 467 |
| Situation au 31 12 2006 | 377 637 | 2 077 841 | - 34 230 | - 813 372 | 1 607 876 |
| Affectation du résultat 2006 | | | - 813 372 | 813 372 | |
| Résultat groupe 2007 | | | | - 18 443 | - 18 443 |
| Augmentation de capital | 53 628 | 2 394 690 | | | 2 448 318 |
| Retraitements divers | | | 18 169 | | 18 169 |
| | | | | | |
| Situation au 31 12 2007 | 431 265 | 4 472 531 | - 829 433 | - 18 443 | 4 055 920 |

20.2.1 Rapport sur les informations financières pro forma Exercice 2007 & 2006

En notre qualité de commissaire aux comptes et en application du Règlement (CE) N° 809/2004, nous avons établi le présent rapport sur les informations financières consolidées pro forma de la société REFERENCEMENT.COM relatif aux exercices 2007 et 2006, incluses au paragraphe 20.2 de son prospectus daté du 31 mars 2008.

Ces informations financières consolidées pro forma ont été préparées aux seules fins d'illustrer l'effet que les acquisitions des sociétés ADISEM, AGORAD et DAOODA et de leurs financements auraient pu avoir sur le bilan et le compte de résultat de la société REFERENCEMENT.COM au 31 décembre 2007 et au 31 décembre 2006, si l'opération avait pris effet au 1^{er} janvier 2006. De par leur nature même, elles décrivent une situation hypothétique et ne sont pas nécessairement représentatives de la situation financière ou des performances qui auraient pu être constatées si l'opération ou l'évènement était survenu à une date antérieure à celle de sa survenance.

Ces informations financières consolidées pro forma ont été établies sous votre responsabilité, en application des dispositions du Règlement (CE) N° 809/2004 et des recommandations CESR relatives aux informations financières consolidées pro forma.

Il nous appartient, sur la base de nos travaux, d'exprimer une conclusion, dans les termes requis par l'annexe II, point 7 du Règlement (CE) N° 809/2004, sur le caractère adéquat de l'établissement des informations financières consolidées pro forma.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes professionnelles applicables en France. Ces travaux, qui ne comportent pas d'examen des informations financières sous-jacentes à l'établissement des informations financières consolidées pro forma, ont consisté principalement à rapprocher les informations financières sous-jacentes non retraitées de leurs documents sources, à examiner les éléments probants supportant les retraitements pro forma et à nous entretenir avec la Direction de la société REFERENCEMENT.COM pour collecter les informations et les explications que nous avons estimées nécessaires.

A notre avis :

- Les informations consolidées pro forma ont été adéquatement établies sur la base indiquée ;
- Cette base est conforme aux méthodes comptables de l'émetteur.

Ce rapport est émis aux seules fins du dépôt du prospectus auprès de l'AMF et, le cas échéant, de l'offre au public en France et dans les autres pays de l'Union européenne dans lesquels un prospectus, comprenant ce prospectus, visé par l'AMF, serait notifié, et ne peut être utilisé dans un autre contexte.

Fait à Paris, le 6 mai 2008

Le Commissaire aux comptes
FRANCE CONSULTANTS

Le Président
Stéphane Dan COHEN

20.3.1 Comptes et annexes 2007

153

| BILAN PASSIF (en Euros) | | | | | | |
|--|--|--|--|--|-------------------|-------------------|
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| | | | | | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| Capital | | | | | 431 265 | 335 388 |
| Prime d'émission | | | | | 4 472 531 | 7 622 |
| Ré serves consolidées | | | | | 210 048 | -34 230 |
| Ré sultat co nsolidé | | | | | 161 990 | 226 697 |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| Capita uxpropres | | | | | 5 275 834 | 535 477 |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| Intérê ts m inor itaires | | | | | 0 | 0 |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| Capita uxpropres du groupe | | | | | 5 275 834 | 535 477 |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| Provisions pour risques et charges | | | | | 30 000 | 33 890 |
| | | | | | | |
| Emprunts auprès des établissements de crédit | | | | | 219 614 | 374 620 |
| Dettes financières diverses | | | | | 182 | 64 096 |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | | | | | 5 069 510 | 835 006 |
| Dettes fiscales et sociales | | | | | 2 877 028 | 1 202 290 |
| Dettes sur immobilisations | | | | | 6 290 356 | |
| Autres dettes | | | | | 373 262 | 222 751 |
| Produits constatés d'avance | | | | | 1 545 457 | 432 398 |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| Dettes | | | | | 16 375 409 | 3 131 161 |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| Total du passif | | | | | 21 681 243 | 3 700 528 |
| | | | | | | |

| COMPTE DE RESULTAT (en Euros) | | | | | | |
|---|--|--|--|--|-------------------|-------------------|
| | | | | | | |
| | | | | | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| Chiffre d'affaires | | | | | 6 663 557 | 4 538 315 |
| Production immobilisée | | | | | 1 128 574 | 614 506 |
| Autres produits d'exploitation | | | | | 306 074 | 78 155 |
| | | | | | | |
| Produits d'exploitation | | | | | 8 098 205 | 5 230 976 |
| Achats consommés de marchandises | | | | | 6 477 | 8 539 |
| Autres achats et charges externes | | | | | 3 757 773 | 2 191 718 |
| Impôts et taxes | | | | | 118 920 | 87 425 |
| Salaires et traitements | | | | | 1 773 480 | 1 270 983 |
| Charges sociales | | | | | 736 440 | 542 022 |
| Autres charges | | | | | 50 573 | 197 258 |
| | | | | | | |
| Charges d'exploitation | | | | | 6 443 663 | 4 297 945 |
| | | | | | | |
| Résultat d'exploitation avant amortissements et provisions | | | | | 1 654 542 | 933 031 |
| | | | | | | |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | | | | | 1 198 098 | 601 292 |
| Reprises sur provisions | | | | | 20 840 | 131 851 |
| | | | | | | |
| Résultat d'exploitation | | | | | 477 284 | 463 590 |
| | | | | | | |
| Résultat financier | | | | | -94 492 | -42 267 |
| | | | | | | |
| Résultat courant avant impôt | | | | | 382 792 | 421 323 |
| | | | | | | |
| Résultat exceptionnel | | | | | -32 003 | -12 716 |
| | | | | | | |
| Résultat net avant impôt | | | | | 350 789 | 408 607 |
| | | | | | | |
| Impôts sur les bénéfices | | | | | 97 110 | 181 910 |
| | | | | | | |
| Résultat net avant amortissement des écarts d'acquisition | | | | | 253 679 | 226 697 |
| | | | | | | |
| Amort des écarts d'acquisition | | | | | 91 689 | |
| | | | | | | |
| Résultat net consolidé | | | | | 161 990 | 226 697 |
| Résultat net par action | | | | | 0,086 | 0,135 |
| Résultat net par action dilué | | | | | 0,072 | 0,135 |
| | | | | | | |

| TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE (en Euros) | | | | |
|--|----------|--|-------------------|-------------------|
| | | | | |
| | | INTITULES | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| | | | | |
| | | I - Opération d'exploitation | | |
| | | | | |
| | (+ ou -) | Résultat net comptable | 161 989 | 226 697 |
| | (+) | Dotation aux amortissements | 573 597 | 302 604 |
| | (+) | Dotations aux provisions pour risques & charges | 19 989 | 30 000 |
| | (-) | Reprises sur provisions financières | 0 | -5 736 |
| | (-) | Reprises sur provisions pour risques & charges | -4 314 | -21 000 |
| | (+) | Plus-values sur cession d'actif | -19 329 | -30 000 |
| | (-) | Variation Impôts différés | -284 532 | -4 831 |
| | | | | |
| | | CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT | 447 400 | 497 734 |
| | | | | |
| | (+ ou -) | Variation du besoin en fonds de roulement | -569 349 | 84 923 |
| | | | | |
| | | FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION | -121 949 | 582 637 |
| | | | | |
| | | II - Opération d'investissement | | |
| | | | | |
| | (-) | Acquisitions d'immobilisations | -1 175 309 | -619 695 |
| | (+) | Prix de cession des éléments d'actif immobilisé | 28 000 | 30 000 |
| | (+ ou -) | Acquisition de filiales nettes de trésorerie | 812 593 | |
| | | | | |
| | | FLUX DE TRESORERIE NECESSITES PAR LES INVESTISSEMENTS | -334 716 | -589 695 |
| | | | | |
| | | III - Opération de financement | | |
| | | | | |
| | (+) | Augmentation de capital | 4 560 786 | |
| | (+) | Augmentation des dettes financières (hors concours bancaires) | 250 000 | |
| | (-) | Remboursement des dettes financières (hors concours bancaires) | -37 237 | -50 829 |
| | | | | |
| | | FLUX DE TRESORERIE VENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT | 4 773 549 | -50 829 |
| | | | | |
| | | VARIATION DE TRESORERIE | 4 316 884 | -57 867 |
| | | | | |
| | | Incidences des variations de taux de change | -306 | |
| | | | | |
| | | T Trésorerie nette à l'ouverture de l'exercice | -354 464 | -296 597 |
| | | | | |
| | | T Trésorerie nette à la clôture de l'exercice | 3 962 114 | -354 464 |
| | | | | |

La clôture des comptes consolidés au 31 décembre 2007 est caractérisée par les données suivantes :

| | | |
|------------------------|---|------------------|
| Total bilan | : | 21 681 243 euros |
| Total des produits | : | 8 270 997 euros |
| Résultat de l'exercice | : | 161 990 euros |

La période recouvre une durée de 12 mois allant du 1^{er} janvier 2007 au 31 décembre 2007.

Les notes ou tableaux qui suivent font partie intégrante des comptes consolidés qui ont été établis par le conseil d'administration.

1. PRESENTATION DE L'ACTIVITE

La société Référence.com est une agence de search marketing spécialisée dans le conseil stratégique et opérationnel en matière de marketing on line, le référencement sur mesure des sites Internet sur les moteurs de recherche, le conseil média et l'édition de logiciel de search marketing on-demand.

2. FAITS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE

En mars 2007, à l'issue d'une augmentation de capital réservée à des investisseurs qualifiés, Référence.com a demandé son inscription à la cote du Marché Libre d'Euronext Paris.

En mai 2007, le groupe a acquis 100 % du capital de la société Adisem. Cette société située aux Etats-unis a développé et commercialisé un système performant de gestionnaire de campagnes publicitaires sur Internet. Cette acquisition a permis au groupe de compléter et de poursuivre ses développements sur une offre logiciel global de search marketing advertising destinée aux entreprises.

En octobre 2007, Référence.com a procédé à l'émission d'actions à bons de souscription d'actions, souscrites par des investisseurs qualifiés.

En novembre 2007, Référence.com a acquis 100 % du capital des sociétés Agorad et Daooda pour respectivement 6 444 487 euros et 1 621 396 euros, ajustements et compléments de prix inclus. Le versement des compléments de prix est conditionné à la réalisation d'un business plan à trois ans.

La société Agorad exerce une activité d'agence spécialisée dans le marketing interactif. Elle accompagne de grandes marques du e-commerce et de la finance dans leur stratégie de communication et de recrutement sur l'ensemble des canaux interactifs.

La société Daooda est l'un des premiers réseaux publicitaires indépendants d'Europe. Son inventaire donne accès à une couverture mondiale et à plus d'une centaine de millions de visiteurs uniques. Précurseur de solutions marketing et publicitaires innovantes, Daooda permet à ses clients d'allier puissance et affinités pour leurs campagnes de visibilité, de génération de trafic qualifié et de recrutement à la performance sur Internet.

3. PRINCIPES ET METHODES DE CONSOLIDATION

3.1 Référentiel comptable

Les comptes consolidés sont établis selon les principes comptables et les règles d'évaluation fixés par la loi et le code de commerce, en conformité avec le Règlement CRC n°99-02 du 29 avril 1999 relatif aux comptes consolidés des sociétés commerciales et des entreprises publiques.

3.2 Méthodes de consolidation

Les états financiers des sociétés dans lesquelles Référence.com exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidés suivant la méthode de l'intégration globale.

Les incidences des transactions entre les sociétés du groupe sont éliminées.

Les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation sont consolidées sur la base de leurs comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2007.

Les sociétés acquises au cours de l'exercice sont consolidées à compter de leur prise de contrôle.

3.3 Conversion des états financiers

Les comptes des filiales étrangères exprimés en devise locale sont convertis en euros selon la méthode du cours historique :

- Les actifs et les passifs, monétaires et non monétaires, sont convertis au taux de clôture à l'exception des capitaux propres et des titres de participation qui ont été retenus au cours historique ; il a été dérogé au principe de conversion au cours historique des éléments non monétaires compte tenu du caractère peu significatif de ces éléments.
- Le compte de résultat est converti au taux moyen de l'exercice ;
- Les écarts de conversion liés à l'application de ces différents taux, tant sur les éléments du bilan d'ouverture que sur le résultat, sont inscrits au compte de résultat.

Les taux retenus entre le 1^{er} janvier 2007 et le 31 décembre 2007 sont les suivants :

| 1 euro = | Au 1 ^{er} janvier 2007 | Taux moyen de la période | 31 décembre 2007 |
|----------------|---------------------------------|--------------------------|------------------|
| Dollar US | 1,32027\$ | 1,396185\$ | 1,4721\$ |
| Livre Sterling | 0,67432 £ | 0,703835 £ | 0,73335 £ |
| Ron | 3,41142 RON | 3,6102 RON | 3,5108 RON |

4. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

4.1 Périmètre de consolidation au 31 décembre 2007

Au 31 décembre 2007, le périmètre de consolidation se présente comme suit :

| Nom de la société | Méthode de Consolidation | % Intérêt | % contrôle | Pays d'activité |
|-------------------|--------------------------|-----------|------------|-----------------|
| Référencement.com | Société-mère | | | |
| Daooda | Intégration globale | 100% | 100% | France |
| Agorad | Intégration globale | 100% | 100% | France |
| Holosfind Inc | Intégration globale | 100% | 100% | Etats-Unis |
| Holosfind Srl | Intégration globale | 100% | 100% | Roumanie |
| Adisem | Intégration globale | 100% | 100% | Etats-Unis |
| Holosfind Ltd | Intégration globale | 100% | 100% | Angleterre |

4.2 Variation du périmètre de consolidation

Au cours de l'exercice 2007, des variations de périmètre de consolidation sont intervenues :

| En euro | Adisem | Agorad | Daooda |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Date d'acquisition des titres | 22/05/2007 | 23/11/2007 | 23/11/2007 |
| Pourcentage acquis | 100% | 100% | 100% |
| Méthode de consolidation retenue | Intégration globale | Intégration globale | Intégration globale |
| Prix d'acquisition des titres (1) | 296 553 € | 3 778 161 € | 802 918 € |
| Complément de prix | | 2 615 636 € | 802 918 € |
| Ecart d'acquisition | 253 800 € | 6 063 950 € | 1 416 689 € |

(1) hors frais d'acquisition

Les prix d'acquisition des titres pourraient faire l'objet en 2008 d'un ajustement de prix spécifique en fonctions des marges et résultats 2007 des sociétés qui doivent faire l'objet d'un arrêté contradictoire entre les parties.

Le versement des compléments de prix est conditionné à la réalisation d'objectifs de résultat d'exploitation des deux sociétés Agorad et Daooda pour les années 2008 et 2009.

Ces compléments de prix peuvent être majorés d'un montant maximum de 592 000 € :

- Si les résultats d'exploitation réalisés par les deux sociétés en 2008 et 2009 dépassent les objectifs
- Et si les managers exercent toujours leurs fonctions au sein des sociétés au 31 décembre 2010.
- Ce montant n'a pas été comptabilisé mais est mentionné dans la note 6-29 Engagements hors bilan.

Un complément de prix supplémentaire sera attribué sous forme de BSA et dont l'exercice sera basé sur les résultats prévisionnels de 2010 et sur la présence des deux managers des sociétés.

5. METHODES ET REGLES D'EVALUATION

5.1 Ecarts d'acquisition

Les écarts de première consolidation ont été déterminés par différence entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part de la société acquéreuse dans l'évaluation des actifs et des passifs identifiés à la date d'acquisition.

Ils sont affectés en « Ecart d'acquisition » et amortis linéairement sur une durée de 10 ans.

5.2 Immobilisations incorporelles

• Les coûts de développement engagés pour la création et l'amélioration des logiciels créés par la société sont inscrits en immobilisations incorporelles dès lors que les conditions suivantes sont simultanément remplies :

- la faisabilité technique nécessaire à l'achèvement de l'immobilisation incorporelle en vue de sa mise en service ou de sa vente ;
- l'intention d'achever l'immobilisation incorporelle et de l'utiliser ou de la vendre ;
- la capacité à utiliser ou à vendre l'immobilisation incorporelle ;
- la façon dont l'immobilisation incorporelle générera des avantages économiques futurs probables ;
- la disponibilité de ressources (techniques, financières et autres) appropriées pour achever le développement et utiliser ou vendre l'immobilisation incorporelle ;
- La capacité à évaluer de façon fiable les dépenses attribuables à l'immobilisation incorporelle au cours de son développement.

Les coûts de développement comprennent :

- les salaires, appointements et autres coûts annexes du personnel affectés au développement ;
- les dépenses d'études et de développement sous-traitées à des entreprises extérieures ;

Ils font l'objet d'un amortissement linéaire sur 5 ans débutant à compter de la date de mise en service des outils développés qui est fixée au milieu de l'exercice d'inscription ;

• Les logiciels acquis par la société sont amortis en linéaire sur des périodes allant de 1 à 3 ans.

- Le dépôt de la marque Référencement.com est inscrit au bilan pour son coût d'acquisition et n'est pas amorti.
- Les actifs immobilisés incorporels font l'objet d'une dépréciation lorsque, du fait d'évènements ou de circonstances intervenus au cours de l'exercice, leur valeur économique apparaît durablement inférieure à leur valeur nette comptable.

5.3 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont présentées à leur coût d'acquisition, diminué d'un amortissement calculé suivant le mode linéaire sur la base de leur durée de vie économique.

Les durées d'utilisation appliquées sont les suivantes :

- Agencements et installations : 5 ans
- Matériel industriel : 5 ans
- Matériel de bureau : 3 ans à 5 ans
- Mobilier de bureau : 5 ans

Les investissements financés par contrat de longue durée ne sont pas immobilisés et sont constatés au compte de résultat sous forme de loyers dans le poste « autres achats et charges externes ». En effet, il s'agit essentiellement de matériels dont la durée d'utilisation est sensiblement égale à la durée de location.

Les actifs immobilisés corporels font l'objet d'une dépréciation lorsque, du fait d'évènements ou de circonstances intervenus au cours de l'exercice, leur valeur économique apparaît durablement inférieure à leur valeur nette comptable.

5.4 Immobilisations financières

Les immobilisations financières concernent des prêts au personnel et des dépôts de garantie comptabilisés à leur valeur historique.

Une provision pour dépréciation est comptabilisée à la clôture de l'exercice lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

5.5 Créances clients et comptes rattachés

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale.

Des provisions pour dépréciation sont constituées pour des créances identifiées comme présentant soit un risque d'irrecouvrabilité totale ou partielle, soit une incertitude ou une absence d'information positive d'assurance de recouvrement.

Les créances qualifiées de douteuses sont celles pour lesquelles un dossier a été transmis à un cabinet de recouvrement.

Sauf cas particulier, les créances identifiées font l'objet d'une provision pour dépréciation :

- de 100 % si elles sont âgées de plus de 24 mois à la date de clôture,
- de 70 % si elles sont âgées de 12 à 24 mois à la date de clôture,
- de 35 % si elles sont âgées de moins de 12 mois à la date de clôture.

En outre, les créances concernant des clients en redressement ou en liquidation judiciaire font l'objet d'une provision pour dépréciation intégrale.

5 6 Impôts différés

Des impôts différés sont pris en compte uniquement pour les sociétés françaises du groupe.

Ils sont calculés, selon la méthode du report variable sur l'ensemble des décalages temporaires et des déficits reportables, en tenant compte du dernier taux de l'impôt connu à la date de clôture.

Des impôts différés sont activés sur la base des pertes fiscales des sociétés dans la mesure où elles n'ont pas connu deux exercices consécutifs déficitaires sur le plan fiscal. Dans le cas contraire, les activations sont limitées à leurs résultats prévisionnels des trois exercices à venir.

5.7 Valeurs mobilières placement

Les valeurs mobilières de placement constituées de SICAV sont évaluées à valeur liquidative à la date de clôture.

5.8 Reconnaissance du chiffre d'affaires

Activité Search Marketing

- Le chiffre d'affaires comprend :
 - d'une part, des prestations de référencement conclues pour une durée initiale d'un an et renouvelables par tacite reconduction ;
 - d'autre part, des prestations de liens promotionnels dites de P.P.C. (Pay Per Click) qui comprennent une phase de mise en place de la base de données du client en vue de sa publication et une phase de suivi du positionnement de la base de données pendant la durée de la campagne.
 - enfin des prestations ponctuelles d'expertise ou de consulting réalisées sous forme de journées hommes.
- Les prestations de référencement se décomposent en trois phases :
 - une phase préalable d'audit nécessaire à la mise en évidence des besoins du client en matière de référencement ;
 - une phase d'inscription pendant laquelle est mise en œuvre la prestation ;
 - une phase de suivi pendant laquelle la société vérifie et valide la pertinence du référencement initial.

Les prestations sont facturées à la signature du contrat sur la base d'un budget défini en accord avec le client.

Le chiffre d'affaires est constaté en comptabilité de la façon suivante :

- la phase d'audit et d'inscription, estimée à 80 % de la facturation, fait l'objet d'un étalement sur deux mois, durée qui correspond à la durée théorique de la prestation.
 - la phase de suivi, estimée à 20 % de la facturation, fait l'objet d'un étalement sur dix mois qui correspond à la durée restante du contrat.
- Les prestations de P.P.C se décomposent en deux phases :
 - une phase de préparation de la base de données du client en vue de sa publication ;
 - une phase pendant laquelle la société reverse aux différents prestataires (Google, MSN,...) le nombre de clicks consommés.

Les prestations sont facturées à la signature du contrat sur la base d'un budget défini en accord avec le client.

Les frais de préparation de la base de données sont appréhendés en chiffre d'affaires dès leur date de facturation.

A la clôture de l'exercice, la société appréhende la marge sur les clicks non consommés (sur la base d'un pourcentage moyen) et ajuste le chiffre d'affaires du montant maximum qui sera versé aux différents prestataires.

- Les prestations de consulting sont facturées d'avance et ajustées en fin d'exercice, en fonction des journées exécutées à la clôture de l'exercice.

Activité régie publicitaire sur site Internet

Le chiffre d'affaires comprend la vente d'espaces publicitaires sur des supports internet.

Plusieurs modes de facturation sont appliqués :

- La facturation à l'affichage (CPM : coût par mille)
- La facturation au nombre de clicks (CPC : coût par clicks)
- La facturation au nombre d'actions effectuées sur le site Internet (CPA : coût par actions).

Le chiffre d'affaires est constaté au fur à mesure des affichages, des clicks et des actions intervenus sur le site Internet

Activité agence publicité sur site internet

Le chiffre d'affaires comprend des prestations de conseils, du courtage en publicité, de l'intermédiation pour des annonceurs sur des supports Internet. Il est comptabilisé, pour la totalité du budget des annonceurs, au fur et à mesure des livraisons des espaces publicitaires.

5.9 Provision pour risques et charges

Une provision pour risques est constituée en cas de litige avec les tiers sur la base d'une analyse au cas par cas.

5.10 Résultat exceptionnel

Les charges et produits exceptionnels sont constitués d'éléments qui en raison de leur nature, de leur caractère inhabituel et de leur non-réurrence ne peuvent être considérés comme inhérents à l'activité opérationnelle du groupe.

5.11 Résultat par action

Le résultat par action avant dilution est obtenu en divisant le résultat net consolidé part du groupe par le nombre moyen d'actions de la société sur l'exercice.

Le résultat net dilué par action est calculé en divisant le résultat net par le nombre d'actions en circulation au 31 décembre 2007 majoré des actions qui seraient émises si les bons de souscription d'actions étaient transformés en actions.

5.12 Indemnités de fin de carrière et droit individuel à formation

- Indemnités de fin de carrière

Les engagements des entités françaises du groupe sont déterminés selon la méthode actuarielle rétrospective, en tenant compte des hypothèses d'augmentation des salaires, d'âge de départ à la retraite, de mortalité, de rotation ainsi que de taux d'actualisation.

- Droit individuel à formation

La loi sur le Droit Individuel à Formation (DIF) entrée en vigueur en mai 2004, permet aux salariés des entités françaises ayant travaillé 24 mois consécutifs dont 12 mois dans la société de bénéficier de 14 heures pour l'année 2004 et de 20 heures pour les années suivantes.

5.13 Instruments financiers

La société n'a recours à aucun instrument financier (couverture de change ou couverture de taux).

6. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

6.1 Ecart d'acquisition

| | AGORAD | DAOODA | ADISEM | Total |
|--|------------------|------------------|----------------|------------------|
| Prix d'acquisition (net des frais) | 3 811 955 | 813 291 | 296 553 | 4 921 799 |
| Complément de prix | 2 615 636 | 802 918 | | 3 418 554 |
| Total | 6 427 591 | 1 616 209 | 296 553 | 8 340 353 |
| | | | | |
| Situation nette retraitée à la prise de contrôle | 363 642 | 199 520 | 42 752 | 605 914 |
| | | | | |
| Ecart d'acquisition | 6 063 950 | 1 416 689 | 253 800 | 7 734 439 |
| Amortissement 31/12/2007 | 62 324 | 14 560 | 14 805 | 91 689 |
| Ecart d'acquisition (valeur nette au 31 décembre 2007) | 6 001 626 | 1 402 129 | 238 995 | 7 642 750 |
| % de détention | 100% | 100% | 100% | |
| Date effective d'acquisition | 23/11/2007 | 23/11/2007 | 01/05/2007 | |

6.2 Immobilisations incorporelles et corporelles

Les immobilisations incorporelles concernent essentiellement les logiciels créés par la société : Holosfind-Adisem, Hitfizz et Submit.

Au cours de l'exercice écoulé, la société a développé le logiciel Holosfind-Adisem un logiciel de search marketing advertising destiné à être commercialisé, via différentes formules d'abonnement, à des entreprises pour simplifier et optimiser la gestion de leurs campagnes Google Adwords.

Ces développements ont été assurés par les services internes de recherche de la société Référencement.com et ses filiales Holosfind Inc, Holosfind Srl et Adisem.

Les frais de développement portés à l'actif des comptes annuels au cours de l'exercice 2007 se sont élevés à 1 128 574 euros.

Les variations des valeurs brutes s'analysent comme suit :

| Valeurs brutes | 01 01 2007 | Acquisitions | Variation de périmètre | Ecart de change | Diminutions | 31 12 2007 |
|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------------|-----------------|--------------|------------------|
| Logiciels | 6 680 | 10 862 | 10 691 | | 1309 | 26 924 |
| Logiciels développés en interne | 1 830 734 | 1 128 574 | | | 0 | 2 959 308 |
| Marques/ Frais de dépôt | 2 053 | - | | | 0 | 2 053 |
| | | | | | | - |
| Immobilisations incorporelles | 1 839 467 | 1 139 436 | 10 691 | | 1309 | 2 988 285 |
| | | | | | | |
| Matériel industriel | 1 722 | - | | | - | 1 722 |
| Agencements et Installations | 2 500 | - | 12 000 | | - | 14 500 |
| Matériel de transport | - | 8 671 | | | 8 671 | - |
| Matériel de bureau et informatique | 36 337 | 6 088 | 54 725 | | - | 97 150 |
| Mobilier | 19 915 | 1 448 | 4604 | | - | 25 967 |
| Autres immob corporelles | 10 720 | 11 795 | 2862 | - 185 | | 25 192 |
| Immobilisations corporelles | 71 195 | 28 002 | 74 191 | - 185 | 8 671 | 164 532 |
| | | | | | | |
| TOTAL | 1 910 662 | 1 167 438 | 84 882 | - 185 | 9 980 | 3 152 817 |

Les variations des amortissements s'analysent comme suit :

| Amortissements | 01 01 2007 | Dotations | Variation de périmètre | Ecart de change | Diminutions | 31 12 2007 |
|---|-------------------|------------------|-------------------------------|------------------------|--------------------|-------------------|
| Logiciels | 118 | 2 022 | 8 331 | | | 10 471 |
| Logiciels développés en interne | 662 235 | 461 063 | | | | 1 123 298 |
| Immobilisations incorporelles | 662 353 | 463 085 | 8 331 | | | 1 133 769 |
| Matériel industriel | 402 | 344 | | | | 746 |
| Agencements et installations | 500 | 817 | 5 067 | | | 6 384 |
| Matériel de transport | - | | | | | - |
| Matériel de bureau et informatique | 27 610 | 8 364 | 35 267 | | | 71 241 |
| Mobilier | 13 843 | 2 640 | 2 201 | | | 18 684 |
| Autres immob corporelles | 4 364 | 6 658 | | - 491 | | 10 531 |
| Immobilisations corporelles | 46 718 | 18 823 | 42 535 | - 491 | | 107 585 |
| TOTAL | 709 071 | 481 908 | 50 866 | - 491 | | 1 241 354 |

6.3 Immobilisations financières

Les variations des valeurs brutes s'analysent comme suit :

| | 01 01 2007 | Augmentation | Variation périmètre | Diminution | 31 12 2007 |
|---|-------------------|---------------------|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Autres titres immobilisés | - | - | | - | - |
| Prêts au personnel | - | 2143 | | - | 2143 |
| Autres immobilisations financières | 14 148 | 5 728 | 17 807 | - | 37 683 |
| TOTAL | 14 148 | 7 871 | | - | 39 826 |

Les autres immobilisations financières concernent essentiellement des dépôts de garantie.

6.4 Créances clients et comptes rattachés

Les créances clients et comptes rattachés ont une échéance inférieure à un an et s'analysent comme suit au 31 décembre 2007.

| Créances clients et comptes rattachés | 31 12 2007 | 31 12 2006 |
|---|-------------------|-------------------|
| Clients | 5 548 841 | 1 630 558 |
| Clients - effets à recevoir | 11 970 | |
| Clients - créances douteuses | 1 248 595 | 815 650 |
| Clients - factures à établir | 106 401 | 104 559 |
| Provision pour créances douteuses | - 865 500 | - 343 988 |
| Provision pour incertitudes sur créances clients | - 230 723 | |
| TOTAL | 5 819 584 | 2 206 779 |

6.5 Autres créances

Les autres créances ont, de manière générale, une échéance inférieure à un an (à l'exception des créances d'impôts sur les bénéfices – voir ci-dessous) et s'analysent comme suit au 31 décembre 2007 :

| Autres créances | 31 12 2007 | 31 12 2006 |
|---|------------------|----------------|
| Fournisseurs | 77 445 | 110 990 |
| Personnel | 6 920 | |
| Dettes fiscales | 28 459 | 4 721 |
| Etat impôts sur les bénéfices (1) | 248 501 | |
| Etat TVA déductible sur prestations intracommunautaires | 218 585 | 1 338 |
| Etat TVA déductible livraisons à soi-même | 221 200 | |
| Etat autres TVA | 490 940 | 89 769 |
| Autres créances | 193 576 | 37 962 |
| Provision pour dépréciation des autres créances | - 7 894 | |
| TOTAL | 1 477 732 | 244 780 |

(1) Le poste Etat impôts sur les bénéfices comporte essentiellement :

- la créance de crédit d'impôt recherche enregistrée par la société Référencement.com au titre de ses dépenses de recherche-développement engagées au cours de l'année 2007, soit 194 433 euros.
Cette créance est remboursable dans l'hypothèse où la société ne pourrait l'imputer sur l'impôt sur les sociétés supporté au titre des trois années suivant celle de sa constatation.
- la créance de carry back de l'année 2007, soit 16 575 euros.
Cette créance est remboursable dans l'hypothèse où la société ne pourrait l'imputer sur l'impôt sur les sociétés, supporté au titre des cinq années suivant celle de sa constatation.

6.6 Impôts différés Actifs

Impôt différé actif par société

| | 31 12 2007 | 31 12 2006 |
|-------------------|----------------|--------------|
| Référencement.com | 312 918 | 4 831 |
| Daooda | 382 518 | |
| Agorad | 7 688 | |
| TOTAL | 703 124 | 4 831 |

Impôt différé actif par nature

| | 31 12 2007 | 31 12 2006 |
|---|----------------|--------------|
| Impôt différés actifs sur déficits fiscaux | 656 232 | |
| Impôt différés actifs sur différences temporaires | 46 892 | 4 831 |
| TOTAL | 703 124 | 4 831 |

6.7 Trésorerie

| | 31 12 2007 | 31 12 2006 |
|---------------------------------|------------------|---------------|
| Valeurs mobilières de placement | 707 720 | |
| Disponibilités | 3 256 641 | 15 828 |
| TOTAL | 3 964 361 | 15 828 |

La plus value latente sur le portefeuille s'élève à 2.250 euros. Cette plus value latente été comptabilisée dans les comptes consolidés.

6.8 Charges constatées d'avance

Les charges constatées d'avance s'élèvent à 79 084 euros au 31 décembre 2007 et correspondent à des charges d'exploitation.

6.9 Détail des produits à recevoir

| | 31 décembre 2007 | 31 décembre 2006 |
|------------------------------|------------------|------------------|
| Clients - factures à établir | 106 401 | 104 559 |
| Divers - produits à recevoir | 14 883 | |
| TOTAL | 121 284 | 104 559 |

6.10 Capitaux propres

Tableau de variation des capitaux propres

| | Capital | Prime d'émission | Réserves consolidées | Résultat consolidé | Total capitaux propres |
|-------------------------------------|----------------|------------------|----------------------|--------------------|------------------------|
| Situation au 31/12/2006 | 335 388 | 7 622 | -34 230 | 226 697 | 535 477 |
| . Affectation résultat 2006 | | | 226 697 | -226 697 | 0 |
| . Augmentation de capital (a) | 95 877 | 5 071 927 | | | 5 167 804 |
| Frais d'augmentation de capital (a) | | -607 018 | | | -607 018 |
| . Ecart divers | | | 17 581 | | 17 581 |
| . Résultat 2007 | | | | 161 989 | 161 989 |
| Situation au 31/12/2007 | 431 265 | 4 472 531 | 210 048 | 161 989 | 5 275 834 |

(a) : détails dans le tableau ci-dessous :

| | Capital | Primes d'émission | Imputation frais d'augmentation du capital |
|---------------------------------------|---------------|-------------------|--|
| Première augmentation de capital (1) | 4 612 | | |
| Seconde augmentation de capital (2) | 36 796 | 1 585 899 | - 232 858 |
| Troisième augmentation de capital (3) | 54 469 | 3 486 026 | - 374 161 |
| Situation au 31 12 2007 | 95 877 | 5 071 927 | - 607 018 |

Le capital de la société s'élevait à 335 388 euros au 31 décembre 2006 et était constitué de 3.572 actions d'une valeur nominale de 93,89 euros chacune.

(1) En date du 15 février 2007, les actionnaires ont procédé à une augmentation de capital à la valeur nominale de 49 actions pour un montant de 4 612,16 euros portant le capital à 340 000 euros et une diminution de la valeur nominale de ses actions qui est passée de 93,89 euros à 0,20 euros chacune. Les titres de la société de la société Référencement ont été inscrits le 27 mars 2007 sur le Marché Libre Euronext.

(2) En vertu d'une délégation accordée par les actionnaires, le conseil d'administration a procédé le 28 mars 2007 à une augmentation de capital par création de 183 979 actions de 0,20 euros de valeur nominale à libérer pour des apports en numéraire de 1 622 694,78 euros (soit 36 795,80 euros d'augmentation de capital et 1 585 898,98 euros de prime d'émission). Les frais d'augmentation de capital ont fait l'objet d'une imputation sur la prime d'émission à hauteur de 232 858 euros.

(3) En vertu d'une délégation accordée par les actionnaires, le conseil d'administration a procédé le 16 octobre 2007 à une nouvelle augmentation de capital par création de 272 346 actions à bons de souscription d'actions de 0,20 euros de valeur nominale à libérer pour des apports en numéraire de 3 540 498 euros (soit 54 469,20 euros d'augmentation de capital et 3 486 028,80 de prime d'émission). Les 272 346 bons de souscriptions émis donnent droit à la souscription de 90 782 actions nouvelles au prix unitaire de 15 euros, dont 0,20 euros de valeur nominale et 14,80 euros de prime d'émission. Les frais d'augmentation de capital ont fait l'objet d'une imputation sur la prime d'émission à hauteur de 374 161 euros.

Le capital social de la société s'élève à 431 265 euros au 31 décembre 2007 et est constitué de 2 156 325 actions de 0,20 euros de valeur nominale.

6.11 Résultat par action

| | 31 12 2007 | 31 12 2006 |
|---|------------|------------|
| Nombre moyen pondéré d'actions (1) | 1 891 940 | 1 676 940 |
| Résultat net par action | 0,086 | 0,135 |
| Nombre d'actions à la clôture de l'exercice | 2 156 325 | 1 676 940 |
| Nombre d'actions susceptibles d'être émises | 90 782 | |
| Nombre d'actions retenu | 2 247 107 | 1 676 940 |
| Résultat net par action dilué | 0,072 | 0,135 |

(1) En tenant compte en 2006 de la réduction de la valeur nominale des actions réalisée en 2007.

6.12 Provisions pour risques et charges

| Provisions | 01 01 2007 | Dotation | Variation périmètre | Reprise | 31 12 2007 |
|--------------------------------|---------------|----------|---------------------|--------------|---------------|
| Provisions pour risques | | | | | |
| Provision pour litiges | 30 000 | | | | 30 000 |
| Perte de change | | | | | - |
| Provisions pour charges | | | | | |
| Autres provisions pour charges | 3 890 | | 424 | 4 314 | - |
| TOTAL | 33 890 | - | 424 | 4 314 | 30 000 |

Détail des reprises de provisions de l'exercice

| | | |
|----------------------------------|---|-------------|
| Reprises utilisées | : | 424 euros |
| Reprises non utilisées | : | 3 890 euros |
| Total des reprises de l'exercice | : | 4 314 euros |

6.13 Emprunts et dettes auprès des établissements de crédits

| | 31 12 2007 | A moins d'un an | De 1 à 5 ans | Plus de 5 ans |
|--|----------------|-----------------|----------------|---------------|
| Emprunts auprès des établissements de crédit | 217 367 | 81 000 | 136 367 | - |
| Solde créditeurs de banques | 2 247 | 2 247 | - | - |
| Total | 219 614 | 83 247 | 136 367 | - |

Ce poste correspond essentiellement au 31 décembre 2007 à un emprunt contracté le 5 juillet 2007 auprès de la Fortis Banque.

6.14 Emprunts et dettes financières diverses

| | 31 12 2007 | 31 12 2006 |
|------------------------------|------------|---------------|
| Avances conditionnées Coface | | 63 820 |
| Associés- comptes courants | 183 | 276 |
| TOTAL | 183 | 64 096 |

Des avances conditionnées ont été accordées par la Coface pour le développement de la société au Canada et aux Etats-Unis. Elles ont été reclassées au poste « Autres dettes » au 31 décembre 2007 pour un montant de 92 137 euros.

6.15 Dettes fournisseurs et comptes rattachés

Les dettes fournisseurs et comptes rattachées ont toutes une échéance inférieure à un an et s'analysent comme suit au 31 décembre 2007 :

| | 31 12 2007 | 31 12 2006 |
|---------------------------------------|------------------|----------------|
| Fournisseurs | 3 807 456 | 638 346 |
| Fournisseurs - effets à payer | 138 043 | 25 316 |
| Fournisseurs - factures non parvenues | 1 124 011 | 171 344 |
| TOTAL | 5 069 510 | 835 006 |

6.16 Dettes fiscales et sociales

Les dettes fiscales et sociales ont toutes une échéance inférieure à un an et s'analysent comme suit au 31 décembre 2007 :

| | 31 12 2007 | 31 12 2006 |
|---|------------------|------------------|
| Dettes sociales | 511 732 | 264 081 |
| Personnel et comptes rattachés | 173 931 | 117 893 |
| Organismes sociaux | 337 801 | 146 188 |
| Dettes fiscales | 2 365 298 | 938 209 |
| Etat, TVA collectée sur prestations intracommunautaires | 218 585 | 1 338 |
| Etat, TVA collectée sur livraison à soi-même | 221 200 | - |
| Etat, autres TVA | 1 482 613 | 583 160 |
| Etat, impôts sur les bénéfices | 256 320 | 242 614 |
| Autres impôts et taxes | 142 978 | 96 602 |
| Indemnités de départ à la retraite | 43 602 | 14 495 |
| TOTAL | 2 877 028 | 1 202 290 |

6.17 Dettes sur immobilisations

Il s'agit de la dette concernant les titres de participations Agorad et Daooda, détaillée dans le tableau suivant :

| | Au 31 décembre 2007 | | Total |
|---|------------------------|---|------------------|
| | Dettes à moins d'un an | Dettes à plus d'un an et moins de 5 ans | |
| Prix d'acquisition (solde) | 2 871 802 | | 2 871 802 |
| Compléments de prix | | 3 418 554 | 3 418 554 |
| Total dettes sur immobilisations | 2 871 802 | 3 418 554 | 6 290 356 |

6.18 Autres dettes

| | 31 12 2007 | 31 12 2006 |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Autres dettes | | |
| Avances conditionnées Coface (1) | 92 137 | |
| Créditeurs divers (2) | 197 006 | 197 991 |
| Clients créditeurs | 83 088 | 14 540 |
| Autres dettes diverses | 1 031 | 10 220 |
| TOTAL | 373 262 | 222 751 |

(1) Cf. note 6-13 Emprunts et dettes financières diverses

(2) Il s'agit d'encaissements de clients au cours des mois d'avril 2006 à décembre 2007 à reverser à un prestataire avec qui la société Référence.com a conclu un contrat de partenariat.

Les avances conditionnées sont, pour l'essentiel, des dettes dont l'échéance est supérieure à un an.

6.19 Produits constatés d'avance

Les produits charges constatées d'avance s'élèvent à 1 545 457 euros au 31 décembre 2007 et correspondent à des produits d'exploitation.

6.20 Détail des charges à payer

| | 2007 | 2006 |
|---|------------------|------------------|
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 1 124 011 | 1 171 344 |
| Fournisseurs - factures à recevoir | 1 124 011 | 1 171 344 |
| | | |
| Emprunts et dettes sur Ets de crédit | 2 247 | 4 490 |
| Agios bancaires | 2 247 | 4 490 |
| | | |
| Dettes fiscales et sociales | 360 857 | 1 181 495 |
| Provision pour congés payés | 150 441 | 59 548 |
| Charges sociales sur provision congés payés | 67 438 | 25 500 |
| Etat - Dettes à payer | 142 978 | 96 447 |
| | | |
| Autres dettes | - | 10 674 |
| Clients - Avoirs à établir | | 10 674 |
| TOTAL CHARGES A PAYER | 1 487 115 | 3 368 003 |

6.21 Chiffre d'affaires

La répartition du chiffre d'affaires est la suivante :

- par nature de revenus :

| | 31 12 2007 | 31 12 2006 |
|--|------------------|------------------|
| | | - |
| Prestations de référencement (1) | 3 465 931 | 3 080 707 |
| Prestations de Pay Per Clicks | 1 478 072 | 1 390 068 |
| Prestations d'agence publicitaire Agorad | 1 482 793 | |
| Prestations de régie publicitaire Daouda | 134 483 | |
| Prestations de vente logiciel | 40 669 | 5 198 |
| Prestations diverses | 61 604 | 62 341 |
| | | |
| TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES | 6 663 557 | 4 538 315 |

(1) dont prestations de consulting pour 133 K€ (103 K€ en 2006).

- par secteur géographique :

| | 31 12 2007 | 31 12 2006 |
|-------------------|------------------|------------------|
| France | 5 991 314 | 4 177 769 |
| Export | 672 243 | 360 546 |
| TOTAL C.A. | 6 663 557 | 4 538 315 |

6.22 Reprises sur provisions et transferts de charges

| | 31 12 2007 | 31 12 2006 |
|--|---------------|----------------|
| Reprise provisions pour risques et charges | 3 929 | 21 000 |
| Reprise provisions pour dépréciation de créances | 16 911 | 110 851 |
| TOTAL | 20 840 | 131 851 |

6.23 Autres produits d'exploitation

| | 31 12 2007 | 31 12 2006 |
|---|----------------|---------------|
| Crédit d'impôt recherche | 194 433 | - |
| Produits divers de gestion courante (essentiellement régularisations diverses sur actifs et passifs) | 87 284 | 71 228 |
| Transfert de charges d'exploitation (essentiellement indemnités suite à sinistres) | 24 357 | 6 927 |
| TOTAL | 306 074 | 78 155 |

Le crédit d'impôt recherche relatif à l'exercice 2007 a été inscrit en produit d'exploitation compte tenu de la part importante des dépenses de recherche et de développement consenties par la société.

6.24 Résultat financier

| | 31 12 2007 | 31 12 2006 |
|--|-----------------|-----------------|
| Produits financiers | 123 495 | 23 706 |
| Revenus des valeurs mobilières de placement | 5 901 | |
| Autres produits financiers | 6 406 | 3 |
| Gains de change | 111 188 | 17 967 |
| Reprise de provision pour perte de change | - | 5 736 |
| Charges financières | 217 986 | 65 973 |
| Intérêts suremprunts financiers à moyen long terme | 4 709 | 1 281 |
| Intérêts bancaires | 17 994 | 52 177 |
| Autres charges financières | 951 | 2 358 |
| Pertes de change | 194 332 | 10 157 |
| Dotation aux provisions pour perte de change | | |
| RESULTAT FINANCIER | - 94 492 | - 42 267 |

6.25 Résultat exceptionnel

| | 31 12 2007 | 31 12 2006 |
|---|-----------------|-----------------|
| Régularisations diverses sur actifs et passifs | 73 | 136 |
| Produits de cession d'éléments actifs cédés | 28 000 | 30 000 |
| Reprises sur provisions pour risques et charges exceptionnels | 385 | |
| Amendes et pénalités de retard | - 49 170 | - 42 852 |
| Valeurs nettes comptables des actifs cédés | - 8 671 | - |
| Régularisations diverses sur actifs et passifs | - 2 620 | |
| Dotations aux amortissements dérogatoires | - | - |
| RESULTAT EXCEPTIONNEL | - 32 003 | - 12 716 |

6.26 Preuve d'impôt

31/12/2007

| | |
|--|---------------|
| Impôt sur les résultats exigible | 381 642 |
| Impôts différés | -284 532 |
| Charge totale d'impôt | 97 110 |
| Bénéfice consolidé avant IS | 259 100 |
| Différence permanentes | - 35 665 |
| Déficits non activés | 76 664 |
| Bénéfice imposable au taux normal | 300 099 |
| Impôt théorique | 100 033 |
| Impact des différences de taux des sociétés étrangères | -3 308 |
| Impôts forfaitaires | 385 |
| Charge d'impôt effective | 97 110 |

6.27 Membres des organes d'administration et de direction

Les rémunérations versées aux membres des organes d'administration et de direction s'élèvent à 197 125 euros.

6.28 Répartition de l'effectif par catégories

| | 31 12 2007 | 31 12 2006 |
|--------------------------------------|------------|------------|
| Cadres | 49 | 45 |
| Employés | 40 | 25 |
| EFFECTIF TOTAL AU 31 DECEMBRE | 89 | 70 |

6.29 Droit Individuel de Formation

L'engagement au titre du Droit Individuel de Formation s'élève à 1 556 heures au 31 décembre 2007 et se décompose comme suit :

| Sociétés | Engagement en nombre d'heures au 31/12/07 |
|-------------------|---|
| Référencement.com | 1 084 |
| Agorad | 369 |
| Danoda | 103 |
| Total | 1 556 |

6.30 Engagements Hors – Bilan

Les engagements hors bilan s'analysent comme suit au 31 décembre 2007 :

Engagements donnés :

| | Total | Moins d'un an | De un à cinq ans | Plus de cinq ans |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Indemnités de fin de carrière (1) | 43 602 | | | 43 602 |
| Engagements de location simple (immobilier) | 12 500 | 12 500 | | |
| Cautions bancaires données aux cédants Agorad & Daooda | 1 709 277 | 1 709 277 | | |
| Autres engagements donnés (2) | 592 000 | | 592 000 | |
| TOTAL | 2 357 379 | 1 721 777 | 592 000 | 43 602 |

(1) Les hypothèses retenues pour la détermination des indemnités de fin de carrière sont les suivantes :

| | |
|---|-----------------------|
| Population concernée | Ensemble du personnel |
| Date d'évaluation | 31 décembre 2007 |
| Effectif concerné | 39 |
| Méthode de calcul choisie | Rétrospective |
| Table de mortalité | INSEE 2007 |
| Taux d'actualisation retenu | 2,25 |
| Age minimal de départ à la retraite | 65 ans |
| Taux de croissance future des salaires (hors inflation) | 1 % |
| Taux de rotation du personnel | moyen |
| Dette actuarielle | 43 602 euros |

Engagements reçus :

| | Total | Moins d'un an | De un à cinq ans | Plus de cinq ans |
|-------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Cautions reçues de la banque Fortis | 1 709 277 | 1 709 277 | | |
| TOTAL | 1 709 277 | 1 709 277 | - | - |

7 – Evénements postérieurs à la clôture de l'exercice

Aucun versement particulier n'est à signaler postérieurement à la clôture de l'exercice.

COMPLEMENTS D'ANNEXE CONSOLIDÉE ETABLIS POUR LES BESOINS DU PROSPECTUS**1 – Complément de prix**

Le protocole de cession prévoit trois mécanismes de compléments de prix.

1 - Compléments de prix fonction de la réalisation d'objectifs

Le montant total des compléments de prix est conditionné à l'atteinte ou au dépassement d'objectifs de résultat d'exploitation des deux sociétés Agorad et Daooda pour les années 2008 et 2009. Leur paiement est également conditionné à la présence des deux cédants MM. Amar et Ducourtieux à la clôture des dits exercices. Le mécanisme de ces compléments est le suivant :

a) Un « 1^{er} complément de prix » fonction de la réalisation d'objectifs 2008

Si les sociétés réalisent le résultat d'exploitation prévisionnel 2008 convenu dans le protocole d'accord ou le dépasse de 15 % maximum, il sera versé, avant le 15 juin 2009, un 1^{er} complément de prix, d'un montant de 401 K€ pour Daooda et 1 308 K€ pour Agorad. Ces montants pourront être majorés respectivement d'un maximum de 40 K€ et 130 K€ en cas de dépassement du business plan de plus de 30%.

En revanche, pour chacune des sociétés, si le résultat d'exploitation prévisionnel 2008 n'a pas été atteint, il sera dû un complément de prix égal à un montant fixe minoré d'un « écart » (ci-après « Les écarts 2008 ») dans une proportion égale à la différence entre le résultat prévisionnel 2008 et résultat effectif 2008. Les montants fixes s'élèvent à 401 K€ pour Daoodad et 1 308 K€ pour Agorad.

b) Un « 2^{ème} complément de prix » fonction des résultats 2009

Si les sociétés réalisent le résultat d'exploitation prévisionnel 2009 convenu dans le protocole d'accord ou le dépasse de 15 % maximum, il sera versé, avant le 15 juin 2010, un 2^{ème} complément de prix d'un montant de 401 K€ pour Daooda et 1 308 K€ pour Agorad, auxquels se rajouteront le montants des « Ecart 2008 ».

Ces montants pourront être majorés respectivement d'un maximum de 40 K€ et 130 K€ en cas de dépassement du business plan de plus de 30%.

Là encore, si le résultat prévisionnel 2009 n'est en revanche pas atteint, il sera dû un complément de prix égal à aux mêmes montants fixes que ceux cités ci-dessus, minoré d'un « écart » dans une proportion égale à la différence entre le résultat d'exploitation prévisionnel 2009 et résultat effectif 2009. Toutefois, dans ce cas là, l'Ecart 2008 est définitivement perdu.

Malgré le caractère ambitieux des objectifs de résultat d'exploitation prévisionnel fixés pour les deux filiales en 2008 et 2009, l'intégralité des montants dus en cas d'atteinte ou de dépassement du business plan à hauteur de 15 % a été comptabilisé, soit un total de 3 418 554 € (se reporter à la note 6.18 de l'annexe). En revanche, les majorations possibles qui pourraient résulter d'un dépassement d'objectifs de plus de 15% sur 2008 et 2009 n'ont pas été comptabilisés mais figurent en engagement hors-bilan – cf note 6.31.

2 - Compléments de prix liés à la présence de Messieurs Amar et Ducourtieux

Ces compléments de prix peuvent être majorés d'un montant annuel 84 000 €, soit 42 000 € pour chacun des cédant s'ils exercent toujours leurs fonctions au sein des sociétés au 31 décembre 2008, 2009 et 2010.

Ce montant n'a pas été comptabilisé pour un montant de 252 K€, mais est mentionné dans la note 6-31 Engagements hors bilan.

3 - Complément de prix sous forme de BSA dont l'exercice est conditionné à l'atteinte d'objectifs pour 2010

Enfin, Référencement.com a accordé un complément de prix supplémentaire attribué sous forme de bons de souscription d'action (BSA) au profit des deux dirigeants cédants dont l'exercice sera conditionné à l'atteinte d'un résultat prévisionnel 2010 pour chacune des deux entités.

Une prochaine assemblée générale se prononcera sur les l'émission des dits BSA dont les caractéristiques se résument ainsi :

51 500 BSA seront émis au prix de 0,05 € par bon. Chaque BSA donnera droit de souscrire à une action REFERENCEMENT.COM au prix de 11,65 euros.

Les bons ainsi émis pourront être exercés à compter du 1^{er} juin 2011 jusqu'au 31 décembre 2011 sous condition de la réalisation du résultat prévisionnel 2010 des filiales Daooda et Agorad..

Le tableau ci-dessous présente l'échéancier du paiement du solde de prix initial et des décaissements maximum susceptibles d'être effectués au titre de l'ensemble des compléments de prix :

| en K€ | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | Total |
|--|--------------|--------------|--------------|-----------|--------------|
| Solde du prix initial | 2 871 | | | | |
| 1er complément de prix (sur BP 2008) | | 1 709 | | | |
| 2è complément de prix (sur BP 2009) | | | 1 709 | | |
| Complément de prix en cas de dépassement des objectifs | | 170 | 170 | | |
| Complément de présence lié à la présence | | 84 | 84 | 84 | |
| TOTAL | 2 871 | 1 963 | 1 963 | 84 | 6 881 |

Il est à noter que le montant global a été comptabilisé pour un montant de 6.289 K€ (soit 92%) et la différence a été signalée en engagement hors bilan pour 592 K€. Cette position reste très prudente au regard du caractère ambitieux des objectifs de résultat d'exploitation pour les deux filiales.

2 -Emprunts et covenants

Le solde de la dette bancaire n'est soumise à aucun covenant financier.

3 – Rémunérations des dirigeants

Référencement.com a provisionné 11.783 euros d'indemnité de fin de carrière pour un administrateur salarié.

4 Engagements donnés

La légende relative au renvoi (2) dans le tableau des engagements donnés est la suivante :

« (2) Soit 340 000 euros maximum relatifs à un dépassement de business plan à hauteur de plus de 30% et 252 000 € de compléments de prix liés à la présence de Messieurs. Amar et Ducourtieux au sein du groupe au 31 décembre 2008, 2009 et 2010. »

20.3.2 Comptes et annexes consolidés 2006

BILAN CONSOLIDE ACTIF (En euros)

| | Montant brut | Amort. | Net 31/12/2006 |
|--------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Ecart d'acquisition | | | |
| Immobilisations incorporelles | 1 839 467 | 662 353 | 1 177 114 |
| Immobilisations corporelles | 71 195 | 46 718 | 24 477 |
| Immobilisations financières | 14 148 | | 14 148 |
| Actif immobilisé | 1 924 810 | 709 071 | 1 215 739 |
| Stocks et cours | 62 | | 62 |
| Avance et acomptes versés | 59 | | 59 |
| Clients et comptes rattachés | 2 550 767 | 343 988 | 2 206 779 |
| Autres créances | 244 779 | | 244 779 |
| Impôt différé | 4 831 | | 4 831 |
| Valeurs mobilière de placement | | | |
| Disponibilités | 15 828 | | 15 828 |
| Charges constatées d'avance | 12 451 | | 12 451 |
| Actif circulant | 2 828 777 | 343 988 | 2 484 789 |
| | | | |
| Total de l'actif | 4 753 587 | 1 053 059 | 3 700 528 |

BILAN CONSOLIDE PASSIF (En euros)

| | 31/12/2006 |
|--|------------------|
| Capital | 335 388 |
| Prime d'émission | 7 622 |
| Réserves consolidées | -34 230 |
| Résultat consolidé | 226 697 |
| Capitaux propres | 535 477 |
| | |
| Intérêts minoritaires | 0 |
| | |
| Capitaux propres du groupe | 535 477 |
| | |
| Provisions pour risques et charges | 33 890 |
| Emprunts auprès des établissements de crédit | 374 620 |
| Dettes financières diverses | 64 096 |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 835 006 |
| Dettes fiscales et sociales | 1 202 290 |
| Dettes sur immobilisations | |
| Autres dettes | 222 751 |
| Produits constatés d'avance | 432 398 |
| Dettes | 3 131 161 |
| | |
| Total du passif | 3 700 528 |

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE (En euros)

| | 31/12/2006 |
|---|------------------|
| Chiffre d'affaires | 4 538 315 |
| Production immobilisée | 614 506 |
| Autres produits d'exploitation | 78 155 |
| Produits d'exploitation | 5 230 976 |
| Achats consommés de marchandises | 8 539 |
| Autres achats et charges externes | 2 191 718 |
| Impôts et taxes | 87 425 |
| Salaires et traitements | 1 270 983 |
| Charges sociales | 542 022 |
| Autres charges | 197 258 |
| Charges d'exploitation | 4 297 945 |
| Résultat d'exploitation avant amortissements et provisions | 933 031 |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | 601 292 |
| Reprises sur provisions | 131 851 |
| Résultat d'exploitation | 463 590 |
| Résultat financier | -42 267 |
| Résultat courant avant impôt | 421 323 |
| Résultat exceptionnel | -12 716 |
| Résultat net avant impôt | 408 607 |
| Impôts sur les bénéfices | 181 910 |
| Résultat net avant amortissement des écarts d'acquisition | 226 697 |
| Amort des écarts d'acquisition | |
| Résultat net consolidé | 226 697 |
| Résultat net par action | 0,135 |
| Résultat net par action dilué | 0,135 |

TABLEAU DES FLUX FINANCIERS CONSOLIDES (En Euros)

| INTITULES | 31/12/2006 |
|--|-----------------|
| I - Opération d'exploitation | |
| (+ ou -) Résultat net comptable | 226 697 |
| (+) Dotation aux amortissements | 302 604 |
| (+) Dotations aux provisions pour risques & charges | 30 000 |
| (-) Reprises sur provisions financières | -5 736 |
| (-) Reprises sur provisions pour risques & charges | -21 000 |
| (+) Plus - values sur cession d'actif | -30 000 |
| (-) Variation Impôts différés | -4 831 |
| CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT | 497 734 |
| (+ ou -) Variation du besoin en fonds de roulement | 84 923 |
| FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION | 582 657 |
| II - Opération d'investissement | |
| (-) Acquisitions d'immobilisations | -619 695 |
| (+) Prix de cession des éléments d'actif immobilisé | 30 000 |
| (+ ou -) Acquisition de filiales nettes de trésorerie | |
| FLUX DE TRESORERIE NECESSITES PAR LES INVESTISSEMENTS | -589 695 |
| III - Opération de financement | |
| (+) Augmentation de capital | |
| (+) Augmentation des dettes financières (hors concours bancaires) | |
| (-) Remboursement des dettes financières (hors concours bancaires) | -50 829 |
| FLUX DE TRESORERIE VENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT | -50 829 |
| VARIATION DE TRESORERIE | -57 867 |
| Incidences des variations de taux de change | |
| Trésorerie nette à l'ouverture de l'exercice | -296 597 |
| Trésorerie nette à la clôture de l'exercice | -354 464 |

La clôture des comptes consolidés au 31 décembre 2006 est caractérisée par les données suivantes :

| | | |
|------------------------|---|-----------------|
| Total bilan | : | 3 700 528 euros |
| Total des produits | : | 5 230 976 euros |
| Résultat de l'exercice | : | 226 697 euros |

La période recouvre une durée de 12 mois allant du 1^{er} janvier 2006 au 31 décembre 2006.

Ces états financiers ont été établis pour les besoins du prospectus à établir en vue du transfert des titres de la Société du Marché Libre à la cote d'Alternext by NYSE Euronext Paris, et ce afin de permettre une comparabilité avec les comptes consolidés 2007.

Seuls sont présentées les colonnes relatives à l'exercice 2006 dans la mesure où il n'existait pas de filiale significative à consolider fin 2005.

Les notes ou tableaux qui suivent font partie intégrante des comptes consolidés qui ont été établis par le conseil d'administration.

1. PRESENTATION DE L'ACTIVITE

La société Référence.com est une agence de search marketing spécialisée dans le conseil stratégique et opérationnel en matière de marketing on line, le référencement sur mesure des sites Internet sur les moteurs de recherche, le conseil média et l'édition de logiciel de search marketing on-demand.

2. FAITS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE

La société REFERENCEMENT.COM a créé sa troisième filiale étrangère, Holosfind Roumanie, qu'elle détient à 100%.

La société REFERENCEMENT.COM a comptabilisé en 2006 les conséquences liées au contrôle fiscal.

3. PRINCIPES ET METHODES DE CONSOLIDATION

3.1 Référentiel comptable

Les comptes consolidés sont établis selon les principes comptables et les règles d'évaluation fixés par la loi et le code de commerce, en conformité avec le Règlement CRC n°99-02 du 29 avril 1999 relatif aux comptes consolidés des sociétés commerciales et des entreprises publiques.

3.2 Méthodes de consolidation

Les états financiers des sociétés dans lesquelles Référence.com exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidés suivant la méthode de l'intégration globale.

Les incidences des transactions entre les sociétés du groupe sont éliminées.

Les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation sont consolidées sur la base de leurs comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2006.

3.3 Conversion des états financiers

Les comptes des filiales étrangères exprimés en devise locale sont convertis en euros selon la méthode du cours historique :

- Les actifs et les passifs, monétaires et non monétaires, sont convertis au taux de clôture à l'exception des capitaux propres et des titres de participation qui ont été retenus au cours historique ; il a été dérogé au principe de conversion au cours historique des éléments non monétaires compte tenu du caractère peu significatif de ces éléments.

- Le compte de résultat est converti au taux moyen de l'exercice ;
- Les écarts de conversion liés à l'application de ces différents taux, tant sur les éléments du bilan d'ouverture que sur le résultat, sont inscrits au compte de résultat.

Les taux retenus entre le 1^{er} janvier 2006 et le 31 décembre 2006 sont les suivants :

| 1 euro = | Au 1 ^{er} janvier 2006 | Taux moyen de la période | 31 décembre 2006 |
|----------------|---------------------------------|--------------------------|------------------|
| Dollar US | 1,18416 | 1,252215 | 1,32027 |
| Livre Sterling | 0,68715 | 0,680735 | 0,67432 |
| Ron | 3,67594 | 3,54368 | 3,41142 |

4. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

4.1 Périmètre de consolidation au 31 décembre 2006

Au 31 décembre 2006, le périmètre de consolidation se présente comme suit :

| Nom de la société | Méthode de Consolidation | % Intérêt | % contrôle | Pays d'activité |
|-------------------|--------------------------|-----------|------------|-----------------|
| Référencement.com | Société-mère | | | |
| Holosfind Inc | Intégration globale | 100% | 100% | Etats-Unis |
| Holosfind Srl | Intégration globale | 100% | 100% | Roumanie |
| Holosfind Ltd | Intégration globale | 100% | 100% | Angleterre |

4.2 Variation du périmètre de consolidation

Au cours de l'exercice 2006, la seule variation de périmètre de consolidation est relative à la création d'Holosfind Roumanie détenue à 100%.

5. METHODES ET REGLES D'EVALUATION

5.1 Ecarts d'acquisition

Néant, toutes les filiales ayant été créées.

5.2 Immobilisations incorporelles

- Les coûts de développement engagés pour la création et l'amélioration des logiciels créés par la société sont inscrits en immobilisations incorporelles dès lors que les conditions suivantes sont simultanément remplies :
 - la faisabilité technique nécessaire à l'achèvement de l'immobilisation incorporelle en vue de sa mise en service ou de sa vente ;
 - l'intention d'achever l'immobilisation incorporelle et de l'utiliser ou de la vendre ;
 - la capacité à utiliser ou à vendre l'immobilisation incorporelle ;
 - la façon dont l'immobilisation incorporelle générera des avantages économiques futurs probables ;
 - la disponibilité de ressources (techniques, financières et autres) appropriées pour achever le développement et utiliser ou vendre l'immobilisation incorporelle ;
 - la capacité à évaluer de façon fiable les dépenses attribuables à l'immobilisation incorporelle au cours de son développement.

Les coûts de développement comprennent :

- les salaires, appointements et autres coûts annexes du personnel affectés au développement ;
- les dépenses d'études et de développement sous-traitées à des entreprises extérieures ;

Ils font l'objet d'un amortissement linéaire sur 5 ans débutant à compter de la date de mise en service des outils développés qui est fixée au milieu de l'exercice d'inscription ;

- Les logiciels acquis par la société sont amortis en linéaire sur des périodes allant de 1 à 3 ans.
- Le dépôt de la marque Référencement.com est inscrit au bilan pour son coût d'acquisition et n'est pas amorti.
- Les actifs immobilisés incorporels font l'objet d'une dépréciation lorsque, du fait d'évènements ou de circonstances intervenus au cours de l'exercice, leur valeur économique apparaît durablement inférieure à leur valeur nette comptable.

5.3 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont présentées à leur coût d'acquisition, diminué d'un amortissement calculé suivant le mode linéaire sur la base de leur durée de vie économique.

Les durées d'utilisation appliquées sont les suivantes :

| | | |
|--------------------------------|---|---------------|
| - Agencements et installations | : | 5 ans |
| - Matériel industriel | : | 5 ans |
| - Matériel de bureau | : | 3 ans à 5 ans |
| - Mobilier de bureau | : | 5 ans |

Les investissements financés par contrat de longue durée ne sont pas immobilisés et sont constatés au compte de résultat sous forme de loyers dans le poste « autres achats et charges externes ». En effet, il s'agit essentiellement de matériels dont la durée d'utilisation est sensiblement égale à la durée de location.

Les actifs immobilisés corporels font l'objet d'une dépréciation lorsque, du fait d'évènements ou de circonstances intervenus au cours de l'exercice, leur valeur économique apparaît durablement inférieure à leur valeur nette comptable.

5.4 Immobilisations financières

Les immobilisations financières concernent des prêts au personnel et des dépôts de garantie comptabilisés à leur valeur historique.

Une provision pour dépréciation est comptabilisée à la clôture de l'exercice lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

5.5 Créances clients et comptes rattachés

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Leur valeur d'inventaire fait l'objet d'une appréciation au cas par cas.

Les créances ont été dépréciées par voie de provision pour tenir compte des difficultés de recouvrement auxquelles elles étaient susceptibles de donner lieu.

5 6 Impôts différés

Des impôts différés sont pris en compte uniquement pour les sociétés françaises du groupe.

Ils sont calculés, selon la méthode du report variable sur l'ensemble des décalages temporaires et des déficits reportables, en tenant compte du dernier taux de l'impôt connu à la date de clôture.

Des impôts différés sont activés sur la base des pertes fiscales des sociétés dans la mesure où elles n'ont pas connu deux exercices consécutifs déficitaires sur le plan fiscal. Dans le cas contraire, les activations sont limitées à leurs résultats prévisionnels des trois exercices à venir.

5.7 Reconnaissance du chiffre d'affaires

Activité Search Marketing

Le chiffre d'affaires comprend :

- d'une part, des prestations de référencement conclues pour une durée initiale d'un an et renouvelables par tacite reconduction ;
 - d'autre part, des prestations de liens promotionnels dites de P.P.C. (Pay Per Click) qui comprennent une phase de mise en place de la base de données du client en vue de sa publication et une phase de suivi du positionnement de la base de données pendant la durée de la campagne.
 - enfin des prestations ponctuelles d'expertise ou de consulting réalisées sous forme de journées hommes.
- Les prestations de référencement se décomposent en trois phases :
 - une phase préalable d'audit nécessaire à la mise en évidence des besoins du client en matière de référencement ;
 - une phase d'inscription pendant laquelle est mise en œuvre la prestation ;
 - une phase de suivi pendant laquelle la société vérifie et valide la pertinence du référencement initial.

Les prestations sont facturées à la signature du contrat sur la base d'un budget défini en accord avec le client.

Le chiffre d'affaires est constaté en comptabilité de la façon suivante :

- la phase d'audit et d'inscription, estimée à 80 % de la facturation, fait l'objet d'un étalement sur deux mois, durée qui correspond à la durée théorique de la prestation.
 - la phase de suivi, estimée à 20 % de la facturation, fait l'objet d'un étalement sur dix mois qui correspond à la durée restante du contrat.
- Les prestations de P.P.C se décomposent en deux phases :
 - une phase de préparation de la base de données du client en vue de sa publication ;
 - une phase pendant laquelle la société reverse aux différents prestataires (Google, MSN,...) le nombre de clicks consommés.

Les prestations sont facturées à la signature du contrat sur la base d'un budget défini en accord avec le client.

Les frais de préparation de la base de données sont appréhendés en chiffre d'affaires dès leur date de facturation.

A la clôture de l'exercice, la société appréhende la marge sur les clicks non consommés (sur la base d'un pourcentage moyen) et ajuste le chiffre d'affaires du montant maximum qui sera versé aux différents prestataires.

- Les prestations de consulting sont facturées d'avance et ajustées en fin d'exercice, en fonction des journées exécutées à la clôture de l'exercice.

5.8 Provision pour risques et charges

Une provision pour risques est constituée en cas de litige avec les tiers sur la base d'une analyse au cas par cas.

5.9 Résultat exceptionnel

Les charges et produits exceptionnels sont constitués d'éléments qui en raison de leur nature, de leur caractère inhabituel et de leur non-réurrence ne peuvent être considérés comme inhérents à l'activité opérationnelle du groupe.

5.10 Résultat par action

Le résultat par action avant dilution est obtenu en divisant le résultat net consolidé part du groupe par le nombre moyen d'actions de la société sur l'exercice.

Le résultat net dilué par action est égal au résultat net par action compte tenu de l'absence au 31 décembre 2006 de valeurs mobilières donnant accès au capital.

5.11 Indemnités de fin de carrière

- Indemnités de fin de carrière

Les engagements des entités françaises du groupe sont déterminés selon la méthode actuarielle rétrospective, en tenant compte des hypothèses d'augmentation des salaires, d'âge de départ à la retraite, de mortalité, de rotation ainsi que de taux d'actualisation.

5.12 Instruments financiers

La société n'a recours à aucun instrument financier (couverture de change ou couverture de taux).

6. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

6.1 Immobilisations incorporelles et corporelles

Les immobilisations incorporelles concernent essentiellement les logiciels créés par la société : Holosfind, Hitfizz et Submit.

Au cours de l'exercice écoulé, la société a développé le logiciel Holosfind un logiciel de search marketing advertising destiné à être commercialisé, via différentes formules d'abonnement, à des entreprises pour simplifier et optimiser la gestion de leurs campagnes Google Adwords.

Ces développements ont été assurés par les services internes de recherche de la société Référencement.com et ses filiales Holosfind Inc, Holosfind Srl.

Les frais de développement portés à l'actif des comptes annuels au cours de l'exercice 2006 se sont élevés à 699 465 euros.

Les variations des valeurs brutes s'analysent comme suit :

| Valeurs brutes | 01 01 2006 | Acquisitions | Variation de périmètre | Ecart de change | Diminutions | 31 12 2006 |
|--------------------------------------|------------------|----------------|------------------------|-----------------|----------------|------------------|
| Logiciels | | 6 680 | | | | 6 680 |
| Logiciels développés en interne | 1 228 284 | 699 465 | | | 97 015 | 1 830 734 |
| Marques/ Frais de dépôt | 2 053 | - | | | 0 | 2 053 |
| Immobilisations incorporelles | 1 230 337 | 706 145 | - | | 97 015 | 1 839 467 |
| Matériel industriel | 2 561 | - | | | 839 | 1 722 |
| Agencements et Installations | 4 058 | 2 500 | | | 4 058 | 2 500 |
| Matériel de transport | - | | | | | - |
| Matériel de bureau et informatique | 73 968 | | | | 37 631 | 36 337 |
| Mobilier | 19 915 | | | | | 19 915 |
| Autres immob corporelles | | 10 720 | | | | 10 720 |
| Immobilisations corporelles | 100 502 | 13 220 | - | - | 42 528 | 71 195 |
| | | | | | | |
| TOTAL | 1 330 839 | 719 365 | - | - | 139 543 | 1 910 662 |

Les variations des amortissements s'analysent comme suit :

| Amortissements | 01 01 2006 | Dotations | Variation de périmètre | Ecart de change | Diminutions | 31 12 2006 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|------------------------|-----------------|---------------|----------------|
| Logiciels | | 118 | | | | 118 |
| Logiciels développés en interne | 386 186 | 288 105 | | | 12 056 | 662 235 |
| Immobilisations incorporelles | 386 186 | 288 223 | - | - | 12 056 | 662 353 |
| Matériel industriel | 896 | 345 | | | 839 | 402 |
| Agencements et Installations | 4 058 | 500 | | | 4 058 | 500 |
| Matériel de transport | - | | | | | - |
| Matériel de bureau et informatique | 58 691 | 6 550 | | | 37 631 | 27 610 |
| Mobilier | 11 249 | 2 594 | | | | 13 843 |
| Autres immob corporelles | | 4 364 | | | | 4 364 |
| Immobilisations corporelles | 74 894 | 14 353 | - | - | 42 528 | 46 718 |
| | | | | | | |
| TOTAL | 461 080 | 302 576 | - | - | 54 584 | 709 071 |

6.2 Immobilisations financières

Les variations des valeurs brutes s'analysent comme suit :

| | 01 01 2006 | Augmentation | Variation périmètre | Diminution | 31 12 2006 |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------------|---------------|---------------|
| Autres titres immobilisés | - | - | | - | - |
| Prêts au personnel | - | | | - | - |
| Autres immobilisations financières | 28 058 | 13 765 | | 27 675 | 14 148 |
| TOTAL | 28 058 | 13 765 | | 27 675 | 14 148 |

Les autres immobilisations financières concernent essentiellement des dépôts de garantie.

6.3 Créances clients et comptes rattachés

Les créances clients et comptes rattachés ont une échéance inférieure à un an et s'analysent comme suit au 31 décembre 2006.

| Créances clients et comptes rattachés | 31 12 2006 |
|--|------------------|
| Clients | 1 630 558 |
| Clients - effets à recevoir | |
| Clients - créances douteuses | 815 650 |
| Clients - factures à établir | 104 559 |
| Provision pour créances douteuses | - 343 988 |
| Provision pour incertitudes sur créances clients | |
| TOTAL | 2 206 779 |

6.4 Autres créances

Les autres créances ont, de manière générale, une échéance inférieure à un an et s'analysent comme suit au 31 décembre 2006 :

| Autres créances | 31 12 2006 |
|---|----------------|
| Fournisseurs | 110 990 |
| Personnel | |
| Dettes fiscales | 4 721 |
| Etat impôts sur les bénéfices (1) | |
| Etat TVA déductible sur prestations intracommunautaires | 1 338 |
| Etat TVA déductible livraisons à soi-même | |
| Etat autres TVA | 89 769 |
| Autres créances | 37 962 |
| Provision pour dépréciation des autres créances | |
| TOTAL | 244 780 |

6.5 Impôts différés Actifs

Impôt différé actif par société

| | 31 12 2006 |
|-------------------|--------------|
| Référencement.com | 4 831 |
| TOTAL | 4 831 |

Impôt différé actif par nature

| | 31 12 2006 |
|---|--------------|
| Impôt différés actifs sur déficits fiscaux | |
| Impôt différés actifs sur différences temporaires | 4 831 |
| TOTAL | 4 831 |

6.6 Trésorerie

| | 31 12 2006 |
|---------------------------------|---------------|
| Valeurs mobilières de placement | |
| Disponibilités | 15 828 |
| TOTAL | 15 828 |

6.7 Charges constatées d'avance

Les charges constatées d'avance s'élèvent à 12 452 euros au 31 décembre 2006 et correspondent à des charges d'exploitation.

6.8 Détail des produits à recevoir

| | 31 décembre 2006 |
|------------------------------|------------------|
| Clients - factures à établir | 104 559 |
| Divers - produits à recevoir | |
| TOTAL | 104 559 |

6.9 Capitaux propres consolidés

Le capital de la société s'élevait à 335 388 euros au 1^{er} janvier 2006 et était inchangé au 31 décembre 2006 date à laquelle il était constitué de 3.572 actions d'une valeur nominale de 93,89 euros chacune.

6.10 Résultat par action

| | 31 12 2006 |
|---|------------|
| Nombre moyen pondéré d'actions (1) | 3 572 |
| Résultat net par action | 63,465 |
| Nombre d'actions à la clôture de l'exercice (1) | 3 572 |
| Nombre d'actions susceptibles d'être émises | |
| Nombre d'actions retenu | 3 572 |
| Résultat net par action dilué | 63,465 |

(1) Le nombre d'actions est resté inchangé au cours de l'exercice 2006, soit 3.572 actions.

6.11 Provisions pour risques et charges

| Provisions | 01 01 2006 | Dotation | Variation périmètre | Reprise | 31 12 2006 |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------------|---------------|---------------|
| Provisions pour risques | | | | | |
| Provision pour litiges | 21 000 | 30 000 | | 21 000 | 30 000 |
| Perte de change | | | | | - |
| Provisions pour charges | | | | | |
| Autres provisions pour charges | 3 890 | | | | 3 890 |
| TOTAL | 24 890 | 30 000 | - | 21 000 | 33 890 |

Détail des reprises de provisions de l'exercice :

| | | |
|----------------------------------|---|--------------|
| Reprises utilisées | : | 11 000 euros |
| Reprises non utilisées | : | 10 000 euros |
| Total des reprises de l'exercice | : | 21 000 euros |

6.12 Emprunts et dettes auprès des établissements de crédits

| | 31 12 2006 | A moins d'un an | De 1 à 5 ans | Plus de 5 ans |
|--|----------------|-----------------|--------------|---------------|
| Emprunts auprès des établissements de crédit | 4 328 | 4 328 | | - |
| Soldes créditeurs de banques | 370 292 | 370 292 | - | - |
| Total | 374 620 | 374 620 | - | - |

Le solde de la dette financière au 31 décembre 2006 n'est soumis à aucun covenant financier.

6.13 Emprunts et dettes financières diverses

| | 31 12 2006 |
|------------------------------|---------------|
| Avances conditionnées Coface | 63 820 |
| Associés- comptes courants | 276 |
| TOTAL | 64 096 |

Des avances conditionnées ont été accordées par la Coface pour le développement de la société au Canada et aux Etats-Unis.

6.14 Dettes fournisseurs et comptes rattachés

Les dettes fournisseurs et comptes rattachées ont toutes une échéance inférieure à un an et s'analysent comme suit au 31 décembre 2006 :

| | 31 12 2006 |
|---------------------------------------|----------------|
| Fournisseurs | 638 346 |
| Fournisseurs - effets à payer | 25 316 |
| Fournisseurs - factures non parvenues | 171 344 |
| TOTAL | 835 006 |

6.15 Dettes fiscales et sociales

Les dettes fiscales et sociales ont toutes une échéance inférieure à un an et s'analysent comme suit au 31 décembre 2006 :

| | 31 12 2006 |
|---|------------------|
| Dettes sociales | 264 081 |
| Personnel et comptes rattachés | 117 893 |
| Organismes sociaux | 146 188 |
| Dettes fiscales | 938 209 |
| Etat, TVA collectée sur prestations intracommunautaires | 1 338 |
| Etat, TVA collectée sur livraison à soi-même | - |
| Etat, autres TVA | 583 160 |
| Etat, impôts sur les bénéfices | 242 614 |
| Autres impôts et taxes | 96 602 |
| Indemnités de départ à la retraite | 14 495 |
| TOTAL | 1 202 290 |

6.16 Autres dettes

| | 31 12 2006 |
|------------------------|----------------|
| Autres dettes | |
| Créditeurs divers (1) | 197 991 |
| Clients créditeurs | 14 540 |
| Autres dettes diverses | 10 220 |
| TOTAL | 222 751 |

- (1) Il s'agit d'encaissements de clients au cours des mois d'avril 2006 à décembre 2006 à reverser à un prestataire avec qui la société Référence.com a conclu un contrat de partenariat.

6.17 Produits constatés d'avance

Les produits constatés d'avance s'élèvent à 432 398 euros au 31 décembre 2006 et correspondent à des produits d'exploitation.

6.18 Détail des charges à payer

| | 2006 |
|---|----------------|
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 171 344 |
| Fournisseurs - factures à recevoir | 171 344 |
| Emprunts et dettes sur Ets de crédit | 4 490 |
| Agios bancaires | 4 490 |
| Dettes fiscales et sociales | 181 495 |
| Provision pour congés payés | 59 548 |
| Charges sociales sur provision congés payés | 25 500 |
| Etat - Dettes à payer | 96 447 |
| Autres dettes | 10 674 |
| Clients - Avoirs à établir | 10 674 |
| TOTAL CHARGES A PAYER | 368 003 |

6.19 Chiffre d'affaires

La répartition du chiffre d'affaires est la suivante :

- par nature de revenus :

| | 31 12 2006 |
|----------------------------------|------------------|
| Prestations de référencement (1) | 3 080 707 |
| Prestations de Pay Per Clicks | 1 390 068 |
| Prestations de vente logiciel | 5 198 |
| Prestations diverses | 62 341 |
| TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES | 4 538 315 |

(1) dont prestations de consulting pour 103 K€.

- par secteur géographique :

| | 31 12 2006 |
|-------------------|------------------|
| France | 4 177 769 |
| Export | 360 546 |
| TOTAL C.A. | 4 538 315 |

6.20 Reprises sur provisions et transferts de charges

| | 31 12 2006 |
|--|----------------|
| Reprise provisions pour risques et charges | 21 000 |
| Reprise provisions pour dépréciation de créances | 110 851 |
| TOTAL | 131 851 |

Les reprises de provisions pour risques et charges concernent des litiges prud'homaux dénoués au cours de l'exercice.

6.21 Autres produits d'exploitation

| | 31 12 2006 |
|---|---------------|
| Produits divers de gestion courante (essentiellement régularisations diverses sur actifs et passifs) | 71 228 |
| Transfert de charges d'exploitation (essentiellement indemnités suite à sinistres) | 6 927 |
| TOTAL | 78 155 |

6.22 Résultat financier

| | 31 12 2006 |
|---|-----------------|
| Produits financiers | 23 706 |
| Autres produits financiers | 3 |
| Gains de change | 17 967 |
| Reprise de provision pour perte de change | 5 736 |
| Charges financières | 65 973 |
| Intérêts sur emprunts financiers à moyen long terme | 1 281 |
| Intérêts bancaires | 52 177 |
| Autres charges financières | 2 358 |
| Pertes de change | 10 157 |
| Dotation aux provisions pour perte de change | |
| RESULTAT FINANCIER | - 42 267 |

6.23 Résultat exceptionnel

| | 31 12 2006 |
|--|-----------------|
| Régularisations diverses sur actifs et passifs | 136 |
| Produits de cession d'éléments actifs cédés | 30 000 |
| Amendes et pénalités de retard | - 42 852 |
| RESULTAT EXCEPTIONNEL | - 12 716 |

6.24 Preuve d'impôt

| | 31/12/2006 |
|--|----------------|
| Impôt sur les résultats exigible | 186 741 |
| Impôts différés | -4 831 |
| Charge totale d'impôt | 181 910 |
| Bénéfice consolidé avant IS | 408 607 |
| Différences permanentes | -389 951 |
| Bénéfice imposable au taux normal | 18 656 |
| Impôt théorique | 6 219 |
| Impact des différences de taux des sociétés étrangères | 1 144 |
| Impôt sur exercices antérieurs (contrôle fiscale) | 174 547 |
| Charge d'impôt effective | 181 910 |

6.25 Membres des organes d'administration et de direction

Les rémunérations versées aux membres des organes d'administration et de direction s'élèvent à 230 754 euros.

6.26 Répartition de l'effectif par catégorie

| | 31 12 2006 |
|--------------------------------------|------------|
| | |
| Cadres | 45 |
| Employés | 25 |
| | |
| EFFECTIF TOTAL AU 31 DECEMBRE | 70 |

6.27 Engagements Hors – Bilan

Les engagements hors bilan s'analysent comme suit au 31 décembre 2006 :

Engagements donnés :

| | Total | Moins d'un an | De un à cinq ans | Plus de cinq ans |
|---|---------------|---------------|------------------|------------------|
| Indemnités de fin de carrière (1) | 14 495 | | | 14 495 |
| Engagements de location simple (immobilier) | 72 500 | 60 000 | 12 500 | |
| TOTAL | 86 995 | 60 000 | 12 500 | 14 495 |

(1) Les hypothèses retenues pour la détermination des indemnités de fin de carrière sont les suivantes :

| | |
|---|-----------------------|
| Population concernée | Ensemble du personnel |
| Date d'évaluation | 31 décembre 2006 |
| Effectif concerné | 26 |
| Méthode de calcul choisie | Rétrospective |
| Table de mortalité | INSEE 2006 |
| Taux d'actualisation retenu | 5,00 |
| Age minimal de départ à la retraite | 65 ans |
| Taux de croissance future des salaires (hors inflation) | 1 % |
| Taux de rotation du personnel | moyen |
| Dette actuarielle | 14 495 euros |

Engagements reçus :

Néant

7 – EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DE L'EXERCICE

La société a engagé une procédure en vue d'inscrire ses titres à la cote du Marché Libre.

NOTE COMPLEMENTAIRE : ERRATUM

Paragraphe 20.3.2 – Compte de Résultat consolidé 2006 - Pour le résultat net par action et le résultat net par action dilué (deux dernières lignes du tableau) il faut lire 63,465€ au lieu de 0,135€, conformément à la note 6.10 de l'annexe.

20.3.3 Rapport sur les comptes consolidés - Exercice clos le 31 décembre 2007

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Président, en vue du transfert des actions de la société à la cote du marché Alternext de la Bourse de Paris, nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de la société REFERENCEMENT.COM relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. OPINION SUR LES COMPTES CONSOLIDES

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation.

II. JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce, les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Par ailleurs, nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport sur la gestion du groupe. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Fait à Paris, le 9 avril 2008

Le Commissaire aux comptes
FRANCE CONSULTANTS

Le Président
Stéphane Dan COHEN

20.3.4 Rapport sur les comptes consolidés - Exercice clos le 31 décembre 2006

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Président, en vue du transfert des actions de la société à la cote du marché Alternext de la Bourse de Paris, nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de la société REFERENCEMENT.COM relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2006, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. OPINION SUR LES COMPTES CONSOLIDES

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation.

II. JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce, les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Par ailleurs, nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport sur la gestion du groupe. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Fait à Paris, le 6 mai 2008

Le Commissaire aux comptes
FRANCE CONSULTANTS

Le Président
Stéphane Dan COHEN

20.4 Vérification des informations financières historiques annuelles

20.4.1 Exercice clos le 31 décembre 2007

(A) Rapport général du commissaire aux comptes– exercice 2007

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2007, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société REFERENCEMENT.COM, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

II. JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce, les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Fait à Paris, le 9 avril 2008
Le Commissaire aux comptes
FRANCE CONSULTANTS

Le Président
Stéphane Dan COHEN

(B) Rapport spécial des commissaires aux comptes – exercice 2007

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence de conventions, mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles de celles dont nous avons été avisés, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité ou leur bien-fondé. Il vous appartient, selon les termes de l'article 92 du décret du 23 mars 1967, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes de la profession ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

I. CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DE L'EXERCICE

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention conclue au cours de l'exercice et visée à l'article L. 225-38 du Code de Commerce.

Par ailleurs, en application du décret du 23 mars 1967, nous avons été informés que l'exécution des conventions suivantes, approuvées au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours du dernier exercice.

II. CONVENTIONS CONCLUES AU COURS D'EXERCICES ANTERIEURS ET DONT L'EXECUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE

II.1. Contrat de bail de courte durée avec la société AB TELEVISION

Nature et objet : Location de locaux sis 10, rue de la Montjoie – 93210 La Plaine Saint-Denis, à compter du 15 avril 2006, pour un loyer annuel de 60.000 € HT.

Personne concernée : Monsieur Denis BORTOT, Président de la société AB TELEVISION, et représentant de la société GUERSON LIMITED, administrateur et actionnaire de votre société.

Montant : La charge de loyers de l'exercice est de 60.000 € HT.

Fait à Paris, le 9 avril 2008

Le Commissaire aux comptes
FRANCE CONSULTANTS

Le Président
Stéphane Dan COHEN

20.4.2 Exercice clos le 31 décembre 2006

(A) Rapport général du commissaire aux comptes – exercice 2006

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2006, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société REFERENCEMENT.COM tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de l'exercice.

II. JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce, les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'autres observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Paris, le 13 février 2007,
Les Commissaires aux Comptes
France CONSULTANTS
Le Président
Stéphane Dan COHEN

(B) Rapport spécial des commissaires aux comptes – exercice 2006

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence de conventions, mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles de celles dont nous avons été avisés, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé. Il vous appartient, selon les termes de l'article 92 du décret du 23 mars 1967, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes de la profession ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

I. CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DE L'EXERCICE

I.1. Contrat de bail de courte durée avec la société AB TELEVISION

Nature et objet : Locations de locaux sis 10 rue de la Montjoie – 93210 La Plaine Saint Denis, à compter du 15 avril 2006, pour un loyer annuel de 60 000€ HT.

Personne concernée : Monsieur Denis BORTOT, Président de la société AB TELEVISION, est actionnaire de votre société.

Montant : La charge de loyers de l'exercice est de 42 500€ HT.

Par ailleurs, en application du décret du 23 mars 1967, nous avons été informés que l'exécution des conventions suivantes, approuvées au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours du dernier exercice.

II. CONVENTIONS CONCLUES AU COURS D'EXERCICES ANTERIEURS ET DONT L'EXECUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE

II.1. Conventions d'avances en compte courant avec Monsieur Sylvain BELLAICHE

Au 31 décembre 2006, les avances effectuées par Monsieur Sylvain BELLAICHE s'élèvent à 276 euros.

Personne concernée : Monsieur Sylvain BELLAICHE, Président du Conseil d'Administration de votre société.

Fait à Paris, le 13 février 2007
Le Commissaire aux comptes
FRANCE CONSULTANTS
Le Président
Stéphane Dan COHEN

20.4.3 Exercice clos le 31 décembre 2005

(A) Rapport général du commissaire aux comptes – exercice 2005

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

- le contrôle des comptes annuels de la société AGENCY MULTIMEDIA tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

A l'issue de nos travaux, nous avons constaté que certaines créances clients, échues depuis plus de 360 jours et dont le montant global s'élève à 200 K€ hors taxes environ, ne font l'objet d'aucune dépréciation dans les comptes arrêtés au 31 décembre 2005. Les dirigeants de la société nous ont cependant assuré être en négociation avancée avec les clients concernés.

Sous cette réserve, nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point suivant exposé au paragraphe « *Eléments particuliers de l'exercice* » de l'annexe des comptes annuels concernant la contestation de la notification de redressement fiscal et l'absence de constitution d'une provision pour risques.

II. JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce, les appréciations, nous vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

A l'exception de l'incidence des faits exposés ci-dessus, nous n'avons pas d'autres observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le

rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Paris, le 13 juin 2006,
Les Commissaires aux Comptes,
France CONSULTANTS
Le Président
Stéphane Dan COHEN

(B) Rapport spécial du commissaire aux comptes- Exercice 2005

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence de conventions, mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles de celles dont nous avons été avisés, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé. Il vous appartient, selon les termes de l'article 92 du décret du 23 mars 1967, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes de la profession ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

I. CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DE L'EXERCICE

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention conclue au cours de l'exercice et visée à l'article L 225-38 du Code de Commerce.

Par ailleurs, en application du décret du 23 mars 1967, nous avons été informés que l'exécution des conventions suivantes, approuvées au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours du dernier exercice.

II. CONVENTIONS CONCLUES AU COURS D'EXERCICES ANTERIEURS ET DONT L'EXECUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE

II.1. Conventions d'avances en compte courant

II.1.1. Avec Monsieur Sylvain BELLAICHE

Les avances effectuées par Monsieur Sylvain BELLAICHE s'élèvent, au 31 décembre 2005, à 276 euros.

Administrateur concerné : Monsieur Sylvain BELLAICHE, Président du Conseil d'Administration de votre société.

Fait à Paris, le 13 juin 2006
Le Commissaire aux comptes
FRANCE CONSULTANTS
Le Président
Stéphane Dan COHEN

20.5 Date des dernières informations financières

Les derniers comptes présentés sont ceux relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2007.

20.6 Informations financières intermédiaires

Néant.

20.7 Politique de dividende

20.7.1 Dividendes versés au cours des trois derniers exercices

Néant.

20.7.2 Politique de distribution de dividendes

A ce jour, la Société n'envisage pas la mise en œuvre d'une politique de versement de dividende.

20.8 Procédures et arbitrages

A la date du présent prospectus, il n'existe pas de procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage, y compris toute procédure dont la société a connaissance, qui est en suspens ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des 12 derniers mois des effets significatifs sur la situation financière, l'activité ou la rentabilité du groupe.

20.9 Changement significatif de la situation financière ou commerciale

Néant.

21 INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Les informations ci-dessous incorporent certaines modifications approuvées par l'assemblée générale du 29 avril 2008, sous conditions suspensives de l'admission des titres à la cote d'Alternext.

21.1 Capital Social

21.1.1 Montant du capital social

Au 1^{er} février 2008, le capital de la Société s'élève à 431.265 € divisé en 2 156 325 actions entièrement libérées de 0,20 € de nominal chacune.

21.1.2 Titres non représentatifs du capital

Néant.

21.1.3 Acquisition par la Société de ses propres actions.

Néant.

21.1.4 Valeurs mobilières ouvrant droit à une quote-part de capital

➤ BSA octobre 2007 :

En octobre 2007, la Société a procédé à une émission de 272 346 actions à bons de souscription d'action réservée à des investisseurs professionnels au prix unitaire de 13 € par ABSA. Les BSA ont été détachés dès leur émission.

Les 272 346 BSA sont exerçables dans les conditions suivantes: 3 BSA permettent de souscrire 1 action ordinaire au prix unitaire de 15 € au plus tard le 31 décembre 2010. A ce jour, aucun BSA n'a été exercé.

En cas d'exercice intégral de ces BSA, les 90 782 actions nouvelles en résultant représenteraient 4,04% du capital existant à ce jour (dilution incluse).

➤ BSA-2 liés à l'acquisition d'AGORAD et DAOODA :

Le 23 novembre 2007, la société a acquis les sociétés AGORAD et DAOODA. Le protocole d'accord prévoyait un complément de prix dont une partie sous forme de BSA attribuables aux dirigeants des deux sociétés acquises (Messieurs AMAR et DUCOURTIEUX) et dont l'exercice est conditionné à la réalisation du résultat prévisionnel 2010. L'Assemblée Générale Extraordinaire du 29 avril 2008 a autorisé l'émission des dits BSA (les BSA-2) dont les caractéristiques figurent dans le tableau suivant :

| | BSA | BSA-2 |
|--|---|---|
| Date des assemblées générales | 15 février 2007 26 mars 2007 | 29 avril 2008 |
| Date du Conseil d'Administration | 16 octobre 2007 | 3 avril 2008 |
| Nombre de bénéficiaires dont dirigeants | 12 0 | 2 0 |
| Nombre total d'actions pouvant être souscrites | 90 782 | 51 500 |
| Point de départ d'exercice | 18 octobre 2007 | 1 ^{er} juin 2011 |
| Date d'expiration | 31 décembre 2010 | 31 décembre 2011 |
| Prix d'exercice | 15 € | 11,65 € |
| Conditions particulières d'exercice | 3 BSA permettent de souscrire 1 action ordinaire | 1 BSA-2 permet de souscrire 1 action ordinaire |
| Nombre d'actions souscrites au 30 avril 2008 | 0 | 0 |
| Nombre annulé au 30 avril 2008 | 0 | 0 |
| Nombre restant en circulation au 30 avril 2008 | 90 782 | 51 500 |

En cas d'exercice intégral des BSA-2, les 51 500 actions nouvelles en résultant représenteraient 2,33% du capital existant à ce jour (dilution incluse).

A l'exception des BSA décrits ci-dessus, il n'existe aucun autre titre donnant accès à terme au capital de la Société.

21.1.5 Capital autorisé

Les seules autorisations d'émission d'actions et/ou valeurs mobilières en vigueur sont celles approuvées par l'assemblée générale mixte du 29 avril 2008, qui se résument ainsi :

| | Durée de validité | Plafond (valeur nominale) |
|---|----------------------|--|
| Emission avec suppression du droit préférentiel de souscription, d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès au capital | 26 mois | 180 000 € (1) |
| Emission avec maintien du droit préférentiel de souscription, d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès au capital | 26 mois | 180 000 € (1) |
| Possibilité d'augmenter le nombre de titres à émettre | 26 mois | Dans la limite de 15% du montant initial (1) |
| Attribution d'options de souscription ou d'achat d'actions | 38 mois | Dans la limite de 5% du capital social (2) |
| Attribution d'actions gratuites | 38 mois | Dans la limite de 5% du capital social (2) |

(1) Plafonds communs non cumulatifs.

(2) Plafonds communs non cumulatifs

A ce jour, la société n'entend pas à court terme utiliser l'autorisation d'émettre des actions gratuites, ni des stocks options. Toutefois, elle n'exclut pas d'ici la fin du 3^{ème} trimestre 2008, la possibilité d'utiliser partiellement l'autorisation qui lui a été donnée d'émettre des actions gratuites et stocks options

21.1.6 Informations sur le capital de tout membre du Groupe faisant l'objet d'une option ou d'un accord conditionnel ou inconditionnel prévoyant de le placer sous option

A la connaissance de la Société, il n'existe pas d'option d'achat ou de vente ou d'autres engagements au profit des actionnaires de la Société ou consentis par ces derniers portant sur des actions de la Société.

21.1.7 Historique du capital social

A. Évolution du capital

| Date | Nature de l'opération | Augmentation de capital | Prime d'émission | Nombre d'actions créées | Valeur nominale | Nombre d'actions cumulées | Capital après opération | |
|-------------|--|-------------------------|------------------|-------------------------|-----------------|---------------------------|-------------------------|-----------|
| 13-juin-96 | Création | 250 000,00 | | 2 500 | 100,00 | 2 500 | 250 000,00 | en Francs |
| 10-janv.-00 | Emission en numéraire | 107 200,00 | 1 892 798,20 | 1 072 | 100,00 | 3 572 | 357 200,00 | |
| 12-mai-00 | Incorporation de la prime d'émission | 1 842 800,00 | | | 615,90 | 3 572 | 2 200 000,00 | |
| 01-janv.-02 | Conversion automatique par le greffier du capital en euros | | | | 93,89 | 3 572 | 335 387,84 | en Euros |
| 15-févr.-07 | Emission en numéraire | 4 612,16 | 0,00 | 49 | 93,89 | 3 621 | 340 000,00 | |
| 15-févr.-07 | Division du nominal | | | | 0,20 | 1 700 000 | 340 000,00 | |
| 28-mars-07 | Emission en numéraire | 36 795,80 | 1 585 898,98 | 183 979 | 0,20 | 1 883 979 | 376 795,80 | |
| 22-oct.-07 | Emission en numéraire | 54 469,20 | 3 486 028,80 | 272 346 | 0,20 | 2 156 325 | 431 265,00 | |

B. Évolution détaillée de la répartition du capital social et des droits de vote au cours de 3 dernières années

Les mouvements sur la répartition du capital intervenus au cours de trois derniers exercices sont (exceptions faites des transactions réalisées sur le Marché Libre d'Euronext Paris) :

| Identité de l'actionnaire | Qualité de l'actionnaire | % capital détenu avant l'opé | Date de l'opération | Nature de l'opération | Nombre d'actions (1) | Prix Unitaire des actions (1) | Décote / Surcote (2) | % Capital | % capital détenu après opé |
|--|--------------------------|------------------------------|---------------------|---|----------------------|-------------------------------|----------------------|-----------|----------------------------|
| Bruno Glineur | | 0,00% | 03/07/2006 | rachat auprès de S. BELLAICHE | 469 | 0,20 | 98,0% | 0,03% | 0,03% |
| César Hénao | Adm. | 0,03% | 03/07/2006 | rachat auprès de GUERSON Ltd | 83 562 | 0,20 | 98,0% | 4,98% | 5,01% |
| Augmentation de capital réservée le 15 février 2007 en vue d'une division du nominal | | | | | | | | | |
| Sylvain Bellaiche | Dirigeant | 10,92% | 15/02/2007 | Emission | 23 060 | 0,20 | 98,0% | 1,37% | 12,12% |
| Augmentation de capital réservée le 27 mars 2007 | | | | | | | | | |
| A+ Finances | Inv. Finan. | 0,00% | 27/03/2007 | Emission d'actions | 34 014 | 8,82 € | 10,9% | 1,81% | 1,81% |
| Banque d'Orsay | Inv. Finan. | 0,00% | | | 100 000 | Id° | Id° | 5,31% | 5,31% |
| CDG | Inv. Finan. | 0,00% | | | 45 350 | Id° | Id° | 2,41% | 2,41% |
| Séverine Quémeneur | | 0,00% | | | 2 915 | Id° | Id° | 0,15% | 0,15% |
| Sergio Libardi | | 0,00% | | | 1 700 | Id° | Id° | 0,09% | 0,09% |
| Emission réservée d'ABSA le 22 octobre 2007 | | | | | | | | | |
| A+ Finances | Inv. Finan. | 1,81% | 22/10/2007 | Emission d'actions à bon de souscription (ABSA) | 54 000 | 11,30€ (3) | - 14,1% | 2,50% | 4,08% |
| Banque d'Orsay | Inv. Finan. | 5,31% | | | 25 000 | Id° | Id° | 1,16% | 5,80% |
| Axa Investment Managers | Inv. Finan. | 0,00% | | | 45 000 | Id° | Id° | 2,09% | 2,09% |
| Victoire Finance & Gestion | Inv. Finan. | 0,00% | | | 10 000 | Id° | Id° | 0,46% | 0,46% |
| SPGP - RP Sélection Internationale | Inv. Finan. | 0,00% | | | 40 000 | Id° | Id° | 1,86% | 1,86% |
| Smart Cap Funds | Inv. Finan. | 0,00% | | | 3 846 | Id° | Id° | 0,18% | 0,18% |
| Mont Blanc Alpen Stock | Inv. Finan. | 0,00% | | | 23 000 | Id° | Id° | 1,07% | 1,07% |
| Olivier Schumacher | Inv. Finan. | 0,00% | | | 3 000 | Id° | Id° | 0,14% | 0,14% |
| Aiguille SARL | Inv. Finan. | 0,00% | | | 3 500 | Id° | Id° | 0,16% | 0,16% |
| OFI SMIDCAP | Inv. Finan. | 0,00% | | | 35 000 | Id° | Id° | 1,62% | 1,62% |
| ANGYAL | Inv. Finan. | 0,00% | | | 20 000 | Id° | Id° | 0,93% | 0,93% |
| CEBON Ltd | Inv. Finan. | 0,00% | | | 10 000 | Id° | Id° | 0,46% | 0,46% |

(1) Chiffres ajustés suite à la division du nominal décidée par l'AG du 15 février 2007

(2) sur la base d'un prix en milieu de fourchette (soit 9,90€)

(3) Hors valeur du BSA dont la valeur théorique s'établissait à 1,70€.

Synthèse de l'évolution du capital et des droits de vote sur les 3 derniers exercices

| | févr-05 | févr-06 | févr-07 | mars-08 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | % | % | % | % |
| | Capital | Capital | Capital | Capital |
| GUERSON Ltd (*) | 85,57% | 85,57% | 79,51% | 62,28% |
| Sylvain BELLAICHE | 10,95% | 10,95% | 12,12% | 8,22% |
| César HENAO | 0,03% | 0,03% | 4,94% | 3,67% |
| Denis BORTOT | 0,03% | 0,03% | 0,03% | 0,02% |
| Sous-total fondateurs et dirigeants | 96,58% | 96,58% | 96,60% | 74,19% |
| Banque d'Orsay | - | - | - | 6,57% |
| Autres Investisseurs financiers (**) | - | - | - | 17,64% |
| Sous- total Investisseurs financiers | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 24,21% |
| | | | | |
| Sous- total personnes morales (***) | 2,02% | 2,02% | 1,99% | 0,02% |
| | | | | |
| Sous- total personnes physiques (****) | 1,40% | 1,40% | 1,41% | 1,17% |
| | | | | |
| Sous- total Salariés | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,41% |
| | | | | |
| Sous-Total Public | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| | | | | |
| TOTAL | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

(*) Holding contrôlé à hauteur de 63% par Sylvain Bellaiche, 15% par César Henao et 22% par Denis Bortot.

(**) 2008 : dont 17 investisseurs dont aucun ne détient plus de 4,08% du capital et 2,31% des droits de vote

(***) 2008 : dont 2 personnes morales dont aucune ne détient plus de 0,01% du Capital et 0,01% des droits de vote

(****) 2008 : dont 37 personnes physiques dont aucune ne détient plus de 0,65% du Capital et 0,73% des droits de vote

Evolution de l'actionnariat de GUERSON Ltd sur les 3 dernières années :

| | mars-06 | mars-07 | mars-08 |
|-------------------|----------------|----------------|----------------|
| | % | % | % |
| | Capital et DDV | Capital et DDV | Capital et DDV |
| Sylvain BELLAICHE | 63,00% | 63,00% | 63,00% |
| César HENAO | 15,00% | 15,00% | 15,00% |
| Denis BORTOT | 22,00% | 22,00% | 22,00% |
| Total | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

C. Synthèse de la répartition du capital et des droits de vote au 3 mars 2008

| | Nombre actions | % de capital | Nombre droits vote | % de droit de vote |
|--|------------------|----------------|--------------------|--------------------|
| GUERSON Ltd (*) | 1 343 056 | 62,28% | 2 686 112 | 70,64% |
| Sylvain BELLAICHE | 177 150 | 8,22% | 351 453 | 9,24% |
| César HENAO | 79 038 | 3,67% | 158 076 | 4,16% |
| Denis BORTOT | 469 | 0,02% | 938 | 0,02% |
| Sous-total fondateurs et dirigeants | 1 599 713 | 74,19% | 3 196 579 | 84,06% |
| Banque d'Orsay | 141 682 | 6,57% | 141 682 | 3,73% |
| Autres Investisseurs financiers (**) | 380 467 | 17,64% | 414 270 | 10,89% |
| Sous-total "Investisseurs financiers" | 522 149 | 24,21% | 555 952 | 14,62% |
| | | | | |
| Sous- total "Autres personnes morales"(***) | 350 | 0,02% | 350 | 0,01% |
| | | | | |
| Sous- total "Autres personnes physiques"(***) | 25 333 | 1,17% | 41 133 | 1,08% |
| Patrick BERNHARD | 192 | 0,01% | 192 | 0,01% |
| Dimitri DUCOURTIEUX | 4 294 | 0,20% | 4 294 | 0,11% |
| Mickaël AMAR | 4 294 | 0,20% | 4 294 | 0,11% |
| Salariés | 8 780 | 0,41% | 8 780 | 0,23% |
| | | | | |
| Public | 0 | 0,00% | 0 | |
| | | | | |
| TOTAL | 2 156 325 | 100,00% | 3 802 794 | 100,00% |

(*) Holding contrôlé à hauteur de 63% par Sylvain Bellaiche, 15% par César Henao et 22% par Denis Bortot.

(**) 2008 : dont 17 investisseurs dont aucun ne détient plus de 4,08% du capital et 2,31% des droits de vote

(***) 2008 : dont 2 personnes morales dont aucune ne détient plus de 0,01% du Capital et 0,01% des droits de vote

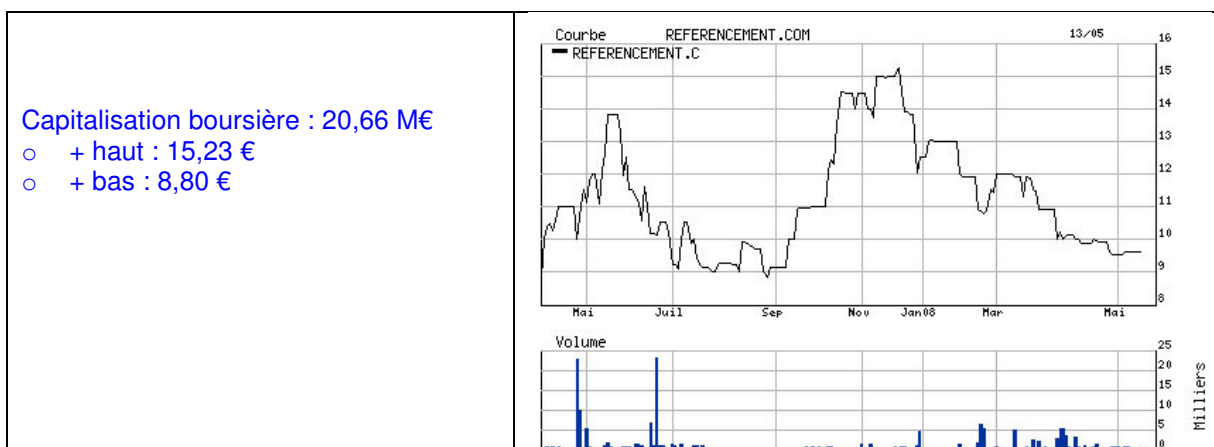
(****) 2008 : dont 37 personnes physiques dont aucune ne détient plus de 0,65% du Capital et 0,73% des droits de vote

A la connaissance de la Société, il n'existe aucun autre actionnaire ayant au dessus du seuil de 5% du capital ou des droits de vote.

D. Marché du titre

L'ensemble des titres composant le capital de la société « Referencement.com » est inscrit à la cote du Marché Libre, soit actuellement 2 156 325 actions.

Le graphique ci-dessous retrace l'historique de l'évolution du cours et des volumes échangés depuis la 1^{ère} inscription en mars 2007.



21.2 Acte constitutif et statuts

Le descriptif ci-joint tient compte de certaines modifications statutaires approuvées par l'Assemblée Générale Mixte du 29 avril 2008.

21.2.1 Objet social (art 3 des statuts)

La société a pour objet, en tous pays et en toutes langues, directement ou indirectement :

- le conseil et l'ingénierie de l'Internet et du multimédia,
- la création et l'édition de sites Internet et de logiciels,
- la création, le développement et la mise en place de solutions de référencement sur Internet et de liens sponsorisés, de marketing de recherche, de conseil et de gestion des campagnes de marketing digital de référencement,
- la fourniture de tous services et conseils en implantation, promotions des serveurs sur réseaux informatiques, négoce de matériel lié à tous développements informatiques et de télécommunications, la publicité et la gestion de fichiers informatiques et de bases de données, la transmission de messages comprenant l'E-mailing et d'images assistées par ordinateurs, l'organisation d'expositions à but commercial ou de publicité, l'édition de livres, de revues et publications périodiques,
- la prise de participations, directe ou indirecte, notamment par voie d'acquisition ou de souscription de toutes valeurs mobilières ou tous autres droits de quelque nature que ce soit, de prise d'intérêts, de création de sociétés nouvelles, d'apport, de fusion, d'association en participation ou de toute autre manière, dans toute société ou entreprise, l'animation, la gestion et le contrôle de celles-ci ainsi que toutes activités de conseil en stratégie et d'assistance à ces sociétés et entreprises et de façon générale toutes prestations de services auxdites sociétés et entreprises,

Et, plus généralement, toutes opérations, de quelque nature qu'elles soient, juridiques, économiques et/ou financières, civiles et/ou commerciales, mobilières et/ou immobilières, se rattachant à l'objet sus-indiqué ou à tous autres objets similaires ou connexes, de nature à favoriser, directement ou indirectement, le but poursuivi par la société, son extension ou son développement."

21.2.2 Dispositions statutaires ou autres relatives aux membres des organes d'administration et de direction.

21.2.2.1 Composition du Conseil d'Administration et rémunération

➤ Composition du Conseil d'Administration :

La société est administrée par un conseil d'administration de trois membres au moins et de dix-huit au plus, sous réserve des dérogations prévues par la loi.

En cours de vie sociale, les administrateurs sont nommés ou renouvelés par l'assemblée générale ordinaire des actionnaires ; toutefois, en cas de fusion ou de scission, la nomination peut être faite par l'assemblée générale extraordinaire statuant sur l'opération.

La durée de leurs fonctions est de 6 années. Elle expire à l'issue de l'assemblée générale ordinaire qui statue sur les comptes de l'exercice écoulé, tenue dans l'année au cours de laquelle expire le mandat dudit administrateur.

Les administrateurs sont toujours rééligibles.

Ils peuvent être révoqués à tout moment par l'assemblée générale ordinaire.

L'âge limite des administrateurs est fixé à 75 ans. Un administrateur en fonction dépassant l'âge de 75 ans est réputé démissionnaire d'office à l'issue de la plus prochaine assemblée générale ordinaire.

Les administrateurs peuvent être des personnes physiques ou des personnes morales. Ces dernières doivent, lors de leur nomination, désigner un représentant permanent qui est soumis aux mêmes conditions et obligations et qui encourt les mêmes responsabilités que s'il était administrateur en son nom propre, sans préjudice de la responsabilité solidaire de la personne morale qu'il représente.

Si la personne morale révoque le mandat de son représentant permanent, elle est tenue de notifier sans délai à la société, par lettre recommandée, cette révocation ainsi que l'identité de son nouveau représentant permanent. Il en est de même en cas de décès, démission ou empêchement prolongé du représentant permanent.

En cas de vacance par décès ou par démission d'un ou plusieurs sièges d'administrateur, le conseil d'administration peut, entre deux assemblées générales, procéder à des nominations à titre provisoire. Il doit y procéder en vue de compléter son effectif, dans les trois mois à compter du jour de la vacance, lorsque le nombre des administrateurs est devenu inférieur au minimum statutaire, sans toutefois être inférieur au minimum légal.

Les nominations ainsi effectuées par le conseil sont soumises à ratification de la plus prochaine assemblée générale ordinaire. À défaut de ratification, les délibérations prises et les actes accomplis antérieurement par le conseil n'en demeurent pas moins valables.

Lorsque le nombre des administrateurs est devenu inférieur au minimum légal, les administrateurs restants doivent convoquer immédiatement l'assemblée générale ordinaire en vue de compléter l'effectif du conseil. Le mandat de l'administrateur coopté prend fin à l'expiration de celui de l'administrateur remplacé.

Les administrateurs personnes physiques ne peuvent appartenir simultanément à plus de cinq conseils d'administration ou conseils de surveillance de sociétés anonymes ayant leur siège sur le territoire français, sauf exception prévue par la loi.

Ne sont pas pris en compte les mandats d'administrateur exercés par l'intéressé dans les sociétés contrôlées au sens de l'article L. 233-16 du Code de commerce par la société dont elle est administrateur. En outre, les mandats d'administrateur des sociétés contrôlées au sens de l'article L. 233-16 par une même société ne comptent que pour un seul mandat, sous réserve que le nombre de mandats détenus à ce titre n'excède pas cinq.

Un salarié de la société ne peut être nommé administrateur que si son contrat de travail correspond à un emploi effectif ; il ne perd pas le bénéfice de ce contrat de travail.

Le nombre d'administrateurs liés à la société par un contrat de travail ne peut dépasser le tiers des administrateurs en fonction.

L'assemblée générale peut allouer aux administrateurs, à titre de jetons de présence, une somme fixe annuelle, dont le montant est maintenu jusqu'à décision nouvelle. Sa répartition entre les administrateurs est déterminée par le conseil d'administration.

Les administrateurs ne peuvent recevoir de la société aucune rémunération, permanente ou non, autre que celles prévues par la loi.

Chaque administrateur doit être propriétaire d'au moins une action de la société.

➤ **Rémunération du Conseil d'Administration :**

Les membres du conseil d'administration peuvent recevoir à titre de jetons de présence une rémunération fixe annuelle dont le montant, déterminé par l'assemblée générale, est porté aux charges d'exploitation.

Le conseil d'administration répartit cette rémunération entre ses membres comme bon lui semble.

Il peut autoriser le remboursement des frais de voyage et de déplacement et des dépenses engagées par des administrateurs dans l'intérêt de la société.

Le conseil d'administration détermine la rémunération du Président du conseil d'administration, du Directeur général et des directeurs généraux délégués. Ces rémunérations peuvent être fixes et/ou proportionnelles.

Le conseil d'administration peut également allouer pour les missions ou mandats confiés à des administrateurs des rémunérations exceptionnelles qui seront soumises à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire.

Les administrateurs ne peuvent recevoir de la société aucune rémunération, permanente ou non, autre que celles prévues dans les paragraphes précédents, sauf s'ils sont liés à la société par un contrat de travail dans les conditions autorisées par la loi.

21.2.2.2 Réunion du Conseil d'Administration

Le conseil d'administration se réunit aussi souvent que l'intérêt de la société l'exige. Il est convoqué par le Président à son initiative et, s'il n'assume pas la direction générale, sur demande du directeur général ou encore, si le conseil ne s'est pas réuni depuis plus de deux mois, sur demande du tiers au moins des administrateurs. Hors ces cas où il est fixé par le ou les demandeurs, l'ordre du jour est arrêté par le Président.

La réunion a lieu soit au siège social, soit en tout autre endroit indiqué dans la convocation.

En principe, la convocation doit être faite trois jours à l'avance par tout moyen. Mais elle peut être verbale et sans délai si tous les administrateurs y consentent.

Le conseil ne délibère valablement que si la moitié au moins de ses membres est présente. Sauf lorsque le conseil d'administration est réuni pour procéder aux opérations visées aux articles L 232-1 et L 233-16, le règlement intérieur peut prévoir que sont réputés présents, pour le calcul du quorum et de la majorité, les administrateurs qui participent à la réunion par des moyens de visioconférence ou de télécommunication permettant leur identification et garantissant leur participation effective.

Les délibérations sont prises aux conditions de quorum et de majorité prévues par la loi. En cas de partage des voix celle du Président de la séance est prépondérante.

Il est tenu un registre de présence qui est signé par les administrateurs participant à la séance et qui mentionne, le cas échéant, la participation d'administrateurs par visioconférence ou par un autre moyen de télécommunication. »

21.2.2.3 Modalités d'exercice de la direction générale de la Société

Le conseil d'administration élit parmi ses membres un président qui est, à peine de nullité de la nomination, une personne physique. Il détermine sa rémunération.

Pour l'exercice de ses fonctions, le président du conseil d'administration doit être âgé de moins de 75 ans. Lorsqu'en cours de fonctions cette limite d'âge aura été atteinte, le président du conseil d'administration sera réputé démissionnaire d'office et il sera procédé à la désignation d'un nouveau président dans les conditions prévues au présent article.

Le président est nommé pour une durée qui ne peut pas excéder celle de son mandat d'administrateur. Il est rééligible. Le conseil d'administration peut le révoquer à tout moment. En cas d'empêchement temporaire ou de décès du président, le conseil d'administration peut déléguer un administrateur dans les fonctions de président. Cette délégation est donnée pour une durée limitée ; elle est renouvelable. En cas de décès, elle vaut jusqu'à l'élection du nouveau président.

Le conseil d'administration peut, s'il le souhaite, nommer, en fixant la durée de ses fonctions, un secrétaire qui peut être choisi, soit parmi les administrateurs, soit en dehors d'eux. Il est remplacé par simple décision du conseil. »

Conformément aux dispositions légales, la direction générale de la société est assumée sous sa responsabilité, soit par le président du conseil d'administration, soit par une autre personne physique nommée par le conseil d'administration et portant le titre de directeur général.

Le choix entre ces deux modalités d'exercice de la direction générale est effectué par le conseil d'administration qui doit en informer les actionnaires et les tiers dans les conditions réglementaires. La délibération du conseil d'administration relative à ce choix est prise à la majorité des administrateurs présents ou représentés.

L'option retenue par le conseil d'administration doit être prise pour une durée qui ne peut être inférieure à un an. A l'expiration de ce délai, le conseil d'administration doit délibérer sur les modalités d'exercice de la direction générale.

Le changement de modalité d'exercice de la direction générale n'entraîne pas une modification des statuts.

Lorsque le conseil d'administration choisit la dissociation des fonctions de président et de directeur général, il procède à la nomination du directeur général, fixe la durée de son mandat, détermine sa rémunération et, le cas échéant, les limitations de ses pouvoirs.

Le directeur général est révocable à tout moment par le conseil d'administration. Si la révocation est décidée sans juste motif, elle peut donner lieu à dommages-intérêts, sauf s'il assume les fonctions de Président du conseil d'administration.

Pour l'exercice de ses fonctions, le directeur général doit être âgé de moins de 75 ans. Lorsqu'en cours de fonctions cette limite d'âge aura été atteinte, le directeur général sera réputé démissionnaire d'office et il sera procédé à la désignation d'un nouveau directeur général.

Le directeur général est investi des pouvoirs les plus étendus pour agir en toute circonstance au nom de la société. Il exerce ces pouvoirs dans la limite de l'objet social et sous réserve de ceux que la loi attribue expressément aux assemblées d'actionnaires et au conseil d'administration.

Le directeur général représente la société dans ses rapports avec les tiers. La société est engagée même par les actes du directeur général qui ne relèvent pas de l'objet social, à moins qu'elle ne prouve que le tiers savait que l'acte dépassait cet objet ou qu'il ne pouvait l'ignorer compte tenu des circonstances, étant exclu que la seule publication des statuts suffise à constituer cette preuve.

Sur proposition du directeur général, que cette fonction soit assumée par le président du conseil d'administration ou par une autre personne, le conseil d'administration peut nommer une ou plusieurs personnes physiques chargées d'assister le directeur général avec le titre de directeur général délégué. Le nombre maximum des directeurs généraux délégués est fixé à cinq maximum.

La limite d'âge est fixée à 75 ans. Lorsqu'un directeur général atteint la limite d'âge, il est réputé démissionnaire d'office.

En accord avec le directeur général, le conseil d'administration détermine l'étendue et la durée des pouvoirs accordés aux directeurs généraux délégués.

A l'égard des tiers, le ou les directeurs généraux délégués disposent des mêmes pouvoirs que le directeur général.

Le conseil d'administration détermine la rémunération des directeurs généraux délégués.

En cas de cessation des fonctions ou d'empêchement du directeur général, les directeurs généraux délégués, conservent, sauf décision contraire du conseil d'administration, leurs fonctions et leurs attributions jusqu'à la nomination d'un nouveau directeur général.

21.2.3 Droits, privilèges et restrictions attachés aux actions de la Société

21.2.3.1 Délai de prescription de dividendes

Les dividendes non réclamés dans un délai de 5 ans à compter de la date de mise en paiement seront prescrits au profit de l'État (Article 2277 du Code Civil).

21.2.3.2 Droit de vote double

L'Assemblée générale du 10 janvier 2000 a instauré un droit de vote double au profit de chaque action inscrite sous la forme nominative depuis au moins deux ans au nom du même actionnaire.

En cas d'augmentation de capital par incorporation de réserves, bénéfices ou primes d'émission, le droit de vote double peut être conféré dès leur émission aux actions nominatives attribuées gratuitement à un actionnaire à raison des actions anciennes pour lesquelles il bénéficiait de ce droit.

Toute action transférée en propriété perd le droit de vote double ; néanmoins le transfert par suite de succession, de liquidation de communauté de biens entre époux, ou de donation entre vifs au profit d'un conjoint ou d'un parent au degré successible, ne fait pas perdre le droit acquis et n'interrompt pas le délai de deux ans visés ci-dessus.

La fusion ou la scission de la société est sans effet sur le droit de vote double qui peut être exercé au sein de la ou des sociétés bénéficiaires.

Par ailleurs, les statuts ne prévoient pas de limitation des droits de vote

21.2.3.3 Droit préférentiel de souscription

Les actions de la Société comportent toutes un droit préférentiel de souscription aux augmentations de capital.

21.2.3.4 Limitation des droits de vote

Néant.

21.2.3.5 Titres au porteur identifiable

Les actions sont à ce jour exclusivement inscrites au nominatif. Toutefois, à compter du transfert sur Alternext, les actionnaires aura le choix de conserver ses titres soit sous la forme nominative, soit sous la forme au porteur,

Pour lui permettre d'identifier les titres au porteur qu'elle a émis, la société se réserve le droit d'user à tout moment des dispositions prévues aux articles L 228-2 et L 228-3 du Code de commerce, c'est-à-dire en recourant à la procédure des titres au porteur identifiables (TPI) régie par les dispositions du Code de commerce susvisées.

21.2.3.6 Négociabilité des titres

Les titres de la Société sont librement négociables et cessibles

21.2.3.7 Rachat par la Société de ses propres actions.

Néant.

21.2.4 Modalités de modification des droits des actionnaires

Les droits des actionnaires tels que figurant dans les statuts de la Société ne peuvent être modifiés que par l'assemblée générale des actionnaires de la Société.

21.2.5 Assemblées générales d'actionnaires

Les actionnaires sont réunis, chaque année.

Les Assemblées d'actionnaires sont convoquées et délibèrent dans les conditions prévues par la loi.

Les réunions ont lieu soit au Siège Social, soit dans un autre lieu précisé dans l'avis de convocation.

21.2.6 Dispositifs permettant de retarder, différer ou empêcher un changement de contrôle

Les statuts de la Société ne contiennent pas de dispositifs permettant de retarder, différer ou empêcher un changement de contrôle.

21.2.7 Franchissements de seuils statutaires

Néant.

21.2.8 Stipulations particulières régissant les modifications du capital

Il n'existe aucune stipulation particulière dans les statuts de la Société régissant les modifications de son capital.

22 CONTRATS IMPORTANTS

Mis à part les contrats conclus dans le cadre normal des affaires, Referencement.com a signé trois contrats importants au cours des deux années précédant la date du présent prospectus, chacun étant relatif à une opération de croissance externe :

En mai 2007, le Groupe a acquis 100% du capital de la ADISEM Ltd pour 296,5 K€ (se reporter aux paragraphes 7.2 de la première partie du présent prospectus).

En novembre 2007, REFERENCEMENT.COM a procédé à l'acquisition concomitante de 100% du capital et des droits de vote des sociétés DAOODA et AGORAD ayant des actionnaires et dirigeants communs.

Un protocole d'accord global a été signé le 21 novembre 2007 définissant les principaux termes de la cession dont notamment le prix global des acquisitions ainsi que les termes d'accords entre REFERENCEMENT.Com et MM. AMAR et DURCOURTRIEUX, ex dirigeants des deux sociétés.

I- Prix de cession

Ainsi, après qu'il ait été établi un business plan pour chaque entité pour les exercices 2007, 2008, 2009 et 2010, il a été convenu entre les parties que, le prix d'acquisition de chacune des sociétés comprenait :

- Un prix de cession initial assis sur le résultat d'exploitation 2007 pour AGORAD et sur la marge brute 2007 pour DAOODA, fixé provisoirement à la signature du protocole sur une base prévisionnelle à respectivement 803 K€ pour DAOODA et 2 616 K€ pour AGORAD. Après arrêté des comptes de chacune des sociétés les prix initiaux ont été portés à 803 K€ pour DAOODA et 3 778 K€ pour AGORAD. Sur ce total de 4 581 K€ seul un acompte de 1 775 a été payé en novembre 2007, le solde soit 2 871 K€ sera payé au plus tard de 15 juin 2008.
- Des mécanismes de compléments de prix éventuels reposant notamment sur la réalisation des business plans 2008, puis 2009 de chaque entité.

Ce premier type de complément de prix à payer en numéraire se décompose en deux étapes :

c) Un « 1^{er} complément de prix » fonction des résultats 2008 :

Si les sociétés réalisent le résultat d'exploitation prévisionnel 2008 convenu dans le protocole d'accord ou le dépasse, il sera versé un 1^{er} complément de prix de 401 K€ pour DAOODA et de 1 308 K€ pour AGORAD si l'objectif est réalisé de 100% à 115%.

Ce complément pourrait être augmenté d'un montant plafonné à 170 K€ (40K€ pour DAOODA et 130 K€ pour AGORAD) si les réalisations dépassent 115% des business plans. Ces montants seront à payer avant le 15 juin 2009 ;

En revanche, pour chacune des sociétés, si le résultat prévisionnel 2008 n'a pas été atteint, il sera dû un complément de prix égal à un montant fixe minoré d'un « écart » (ci-après « Les écarts 2008 ») dans une proportion égale à la différence entre le résultat prévisionnel 2008 et résultat effectif 2008. Les montants fixes s'élèvent à 401 K€ pour DAOODA et 1 308 K€ pour AGORAD.

d) Un « 2^{ème} complément de prix » fonction des résultats 2009 :

Si les sociétés réalisent le résultat d'exploitation prévisionnel 2009 convenu dans le protocole d'accord ou le dépasse, il sera versé un 2^{ème} complément de prix de 401 K€ pour DAOODA et de 1 308 K€ pour AGORAD si l'objectif est réalisé de 100% à 115%.

Là encore, ce complément pourrait être augmenté d'un montant plafonné à 170 K€ (40K€ pour DAOODA et 130 K€ pour AGORAD) si les réalisations dépassent 115% des business plans. Ces montants auxquels se rajouteront le montants des « Ecart 2008 », seront à payer avant le 15 juin 2010;

Si le résultat prévisionnel 2009 n'est en revanche pas atteint, il sera dû un complément de prix égal à aux mêmes montants fixes que ceux cités ci-dessus, minoré d'un « écart » dans une proportion égale à la différence entre le résultat prévisionnel 2009 et résultat effectif 2009. Toutefois, dans ce cas là, l'Ecart 2008 est définitivement perdu.

e) Un « complément de prix spécifique »

Si au cours des exercices 2008 et 2009, des reprises de provisions étaient comptabilisées du fait du caractère devenu sans objet ou excédentaire de provisions constituées sur l'exercice 2007, un complément de prix spécifique au « prix de Cession initial » sera versé aux cédants.

Enfin, il est précisé que :

- si MM AMAR ou DUCOURTIEUX démissionnaient de leurs fonctions au 15 juin 2008 au plus tard, REFERENCEMENT.COM serait autorisé à demander une réduction de prix.
- si MM AMAR ou DUCOURTIEUX démissionnaient ou étaient licenciés pour faute lourde entre le 1^{er} juillet 2008 et le 31 décembre 2008, aucun complément de prix, à l'exception du « complément spécifique », ne serait dû;
- si MM AMAR ou DUCOURTIEUX démissionnaient ou étaient licenciés pour faute lourde entre le 1^{er} juillet 2009 et le 31 décembre 2009, le prix de cession initial ainsi que le 1^{er} complément de prix et le principe de l'éventuel complément spécifique resteraient acquis. En revanche, le 2^{ème} complément de prix ne sera pas dû.

Compte tenu des accords sur les compléments de prix basés sur un comparatif entre les résultats effectifs et les résultats prévisionnels de chacune des sociétés, il a été convenu que pour chacune des entités leur structure juridique et leur périmètre seraient conservés jusqu'au 31 décembre 2009.

II- Garanties

1/ En garantie du paiement du prix de cession initial, la Société a obtenu des cautions bancaires. Il est également prévu que si les compléments de prix s'appliquent, REFERENCEMENT.COM s'est engagé à fournir une caution bancaire ou à accepter le nantissement de 100% des actions de DAOODA et/ou d'AGORAD.

2/ Par contre les actionnaires cédants d'AGORAD et de DAOODA ont accordé à REFERENCEMENT.COM des garanties d'actif et de passif qui prévoient, en cas de mise en jeu de ces garanties d'ici le 31 décembre 2010 ou à l'expiration du délai de prescription quand il s'applique, des indemnités qui pourraient atteindre un maximum de 963 K€ pour DAOODA et de 3.137 K€ pour AGORAD. .

III- Accords particuliers avec les deux anciens dirigeants

a) Complément de prix en numéraire lié au respect de leurs engagements de présence

Principe : Les dirigeants des deux sociétés acquises ont renoncé à leur mandat de dirigeant au jour de l'acquisition. En revanche, ils sont devenus salariés de REFERENCEMENT.COM en charge du développement du pôle Média et à ce titre, consacreront l'intégralité de leur temps aux filiales DAOODA et AGORAD, et ce au minimum jusqu'au 31 décembre 2009.

Montant : En contrepartie de leur engagement à développer ces deux sociétés, il a été convenu qu'en cas de présence effective dans le groupe, les 31 décembre 2008, 2009 et 2010, chacun d'entre eux percevra chaque année, la somme de 42 K€.

b) Complément de prix attribuable en BSA

Afin de fidéliser les ex-dirigeants des deux sociétés acquises dans le développement futur du groupe, le protocole d'accord prévoit une attribution de bons de souscription d'action **REFERENCEMENT.Com** au profit de Messieurs **AMAR** et **DUCOURTIEUX** dont l'exercice sera conditionné à la réalisation du résultat prévisionnel 2010.

L'assemblée générale extraordinaire du 29 avril 2008 a décidé d'émettre sous la forme nominative 51 500 bons de souscriptions au prix de 0,05 euros par bon.

Chacun des bons donnera droit à la souscription d'une action à un prix de 11,65 euros par action.

Les bons ainsi émis pourront être exercés à compter du 1^{er} juin 2011 jusqu'au 31 décembre 2011 sous condition de la réalisation du résultat prévisionnel 2010.

23 INFORMATIONS PROVENANT DE TIERS, DÉCLARATIONS D'EXPERTS ET DÉCLARATIONS D'INTERETS

REFERENCEMENT.COM a signé un contrat de bail de courte durée avec la société AB TELEVISION.

Nature et objet : Location de locaux sis 10, rue de la Montjoie – 93210 La Plaine Saint-Denis, à compter du 15 avril 2006, pour un loyer annuel de 60.000 € HT.

Personne concernée : Monsieur Denis BORTOT, Président de la société AB TELEVISION, et représentant de la société GUERSON LIMITED, administrateur et actionnaire de votre société.

Montant : La charge de loyers de l'exercice est de 60.000 € HT.

un avis de conseil en immobilier d'entreprise d'un expert immobilier relative au loyer concernant les locaux rue Montjoie a été demandée.

Son avis est le suivant :

« Suite à notre rencontre de ce jour dans vos locaux, nous avons le plaisir de vous confirmer que notre étude des valeurs locatives du secteur correspond à votre loyer actuel.

Saint Denis, le 21 février 2008
Eric Mathieu
Directeur
KEOPS – Conseil en immobilier d'entreprise
221 avenue du Président Wilson
93210 SAINT DENIS »

24 DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC

L'ensemble des documents sociaux de la Société devant être mis à la disposition des actionnaires est consultable au siège social de la Société.

Peuvent notamment être consultés :

- (a) l'acte constitutif et les statuts de la Société ;
- (b) tous rapports, courriers et autres documents, informations financières historiques, évaluations et déclarations établis par un expert à la demande de la Société, dont une partie est incluse ou visée dans le document de base;
- (c) les informations financières historiques de la Société pour chacun des deux exercices précédant la publication du prospectus.

La Société entend communiquer ses résultats financiers conformément aux exigences des lois et réglementations en vigueur relatif à l'appel public à l'épargne.

25 INFORMATIONS SUR LES PARTICIPATIONS

Se reporter au chapitre 7 de la première partie du présent prospectus où figurent ces informations.

26 AUTRES INFORMATIONS

Des données statistiques émanant des sites ci-dessous, ont été reprises au chapitre 6 de présent prospectus :

- www.journaldunet.fr
- www.tnsmediaintelligence.fr
- www.ipsos.fr
- www.mediametrie.fr
- www.fevad.fr

| |
|------------------------|
| DEUXIEME PARTIE |
|------------------------|

1 RESPONSABLE DU PROSPECTUS

1.1 Responsable du prospectus

Se reporter à l'attestation figurant au paragraphe 1.1 de la Première Partie du présent prospectus.

1.2 Attestation du responsable du prospectus

Se reporter à l'attestation figurant au paragraphe 1.2 de la Première Partie du présent prospectus.

1.3 Responsable de l'information

Se reporter à l'attestation figurant au paragraphe 1.3 de la Première Partie du présent prospectus.

2 FACTEURS DE RISQUES POUVANT INFLUER SENSIBLEMENT SUR LES VALEURS MOBILIERES OFFERTES

Un investissement dans les actions de la Société implique des risques. Tous les risques significatifs que la Société a identifiés à la date du présent prospectus sont décrits dans le chapitre 4 de la première partie du présent prospectus..

Si l'un de ces risques ou l'un des risques décrits au chapitre 4 "Facteurs de Risques" de la première partie du présent prospectus, venait à se concrétiser, les activités, la situation financière, les résultats ou les perspectives de la Société pourraient en souffrir.

Dans une telle éventualité, le cours des actions de la Société pourrait baisser, et l'investisseur pourrait perdre la totalité ou une partie des sommes qu'il aurait investies dans les actions de la Société.

Les compléments suivants sont apportés à ces renseignements :

Facteurs de risques liés à l'opération :

A. Transfert des actions du marché Libre sur Alternext.

Les titres de la société sont actuellement inscrits à la cote du Marché Libre.

Le prix des actions offertes dans le cadre du transfert des titres de la société sur le marché Alternext sera principalement déterminé au regard des récentes cotations constatées sur le marché libre en accord avec le Listing Sponsor, le PSI et la société et compte tenu des conditions de marché et des conditions économiques prévalant alors, des résultats et revenus estimés de la Société, de la valeur estimée des sociétés comparables, et des indications d'intérêt exprimées par les investisseurs potentiels pendant la période d'ouverture de l'offre d'actions.

Malgré l'inscription actuelle des titres de la Société à la cote du Marché Libre, aucune assurance ne peut être donnée quant au fait que le prix des actions offertes dans le cadre de cette admission aux négociations reflètera correctement le cours observé lors des premières négociations sur le marché Alternext de NYSE Euronext ni quant à l'établissement d'un marché des actions liquide.

B. Le cours des actions de la Société sur le marché Alternext d'Euronext Paris pourrait connaître des variations significatives.

Le cours des actions de la Société sur le marché Alternext de NYSE Euronext est susceptible d'être affecté de manière significative par des événements tels que par exemple, des variations du résultat de la Société ou une évolution des conditions de marché propres à son secteur d'activité.

De plus, les marchés boursiers ont connu des variations de cours significatives au cours des dernières années, qui souvent ne reflétaient pas les performances opérationnelles des entreprises cotées. Les fluctuations des marchés boursiers ainsi que du contexte économique, peuvent affecter de façon significative le cours des actions de la Société.

C. L'admission des titres à la cote d'un marché non réglementé et donc, l'absence pour l'actionnaire des garanties correspondantes.

Les titres faisant l'objet de la présente opération ne seront pas admis aux négociations sur un marché réglementé et ne bénéficieront donc pas des garanties correspondantes. En revanche, des garanties spécifiques relatives à la transparence financière de la société et à la protection des actionnaires minoritaires sont décrites aux paragraphes 1.4 et 4.9 de la seconde partie du présent prospectus (note d'opération).

Conformément aux dispositions de l'article 3.2 des règles d'Alternext, l'admission des titres dont l'admission est demandée sur ce marché est subordonnée à ce que l'Offre réalisée dans le cadre du Placement donne lieu à une souscription effective d'un montant au moins égal à 2 500 000 euros. A défaut, les ordres émis par les souscripteurs seront caducs, annulés et le transfert sur Alternext annulé. De surcroît, la nature de l'opération réalisée implique de respecter les règles de l'appel public à l'épargne.

D. Possibilité de limiter l'augmentation de capital

- En cas d'insuffisance de la demande, l'augmentation de capital envisagée dans le cadre du présent prospectus pourrait être limitée aux souscriptions reçues dès lors que celles-ci atteindraient un montant de 2 500 000 €, minimum requis pour l'admission sur Alternext en cas d'émission par appel public à l'épargne, soit 252 526 actions (correspondant à 83,3% de l'émission initiale) sur la base d'un prix de l'action en milieu de fourchette.

Il pourrait ainsi en résulter une moindre liquidité du marché des actions. Si le seuil des 2 500 000 € n'était pas atteint, l'opération serait annulée.

E. Absence de garantie de bonne fin

L'Offre décrite dans le présent prospectus ne faisant pas l'objet d'une garantie de bonne fin, le début des négociations des titres à la cote d'Alternext n'interviendra qu'à l'issue du délai de règlement-livraison.

F. Les risques liés à dilution de l'exercice des BSA:

L'existence de titres donnant accès au capital (272 346 BSA) dont l'exercice éventuel générera une dilution de 4,04% de la quote-part de capital et de 2,33% des droits de vote détenus par les actionnaires avant opération (dilution incluse).

En cas d'exercice intégral des BSA-2, les 51 500 actions nouvelles en résultant, représenteraient 2,33% du capital existant à ce jour (dilution incluse).

3 INFORMATIONS DE BASE

3.1 Fonds de roulement net

La Société atteste que, de son point de vue, et avant prise en compte de la présente opération, le fonds de roulement net consolidé de la Société est suffisant au regard de ses obligations au cours des douze prochains mois à compter de la date d'obtention du visa de l'AMF sur le présent prospectus.

3.2 Capitaux propres et endettement

Conformément aux recommandations CESR 127, le tableau ci-dessous présente la situation de l'endettement et des capitaux propres (hors résultat de la période) établie à partir des données financières consolidées non auditées au 31 mars 2008 selon le référentiel comptable adopté par la Société au 31 décembre 2007.

| (en K€) | 31 mars 2008 (non auditées) |
|---|--------------------------------|
| CAPITAUX PROPRES ET ENDETTEMENT | |
| Total de la dette courante: | 229,4 |
| - faisant l'objet de garanties | - |
| - faisant l'objet de nantissements | - |
| - sans garantie, ni nantissement | 229,4 |
| Total de la dette non courante (hors partie courante des dettes long terme): | 115,5 |
| - faisant l'objet de garanties | - |
| - faisant l'objet de nantissements | - |
| - sans garantie, ni nantissement | 115,5 |
| Capitaux propres (1) | 5 275,8 |
| - dont capital social | 431,3 |
| - dont prime d'émission | 4 472,5 |
| - dont réserves légales | - |
| - dont résultats accumulés, autres réserves et écarts de conversion | 372,0 |

(1) Hors résultat de la période du 01/01/2008 au 31/03/2008.

Informations complémentaires sur l'endettement net à court terme, à moyen terme et à long terme :

| | (en K€) | 31 mars 2008 (non auditées) |
|---|---------|--------------------------------|
| A. Disponibilités | | 537,0 |
| B. Equivalents de trésorerie | | - |
| C. Titres de placement | | 2 066,6 |
| D. Liquidités (A+B+C) | | 2 603,6 |
| E. Créances financières à court terme | | - |
| F. Dettes bancaires à court terme | | 147,4 |
| G. Part à moins d'un an des dettes à moyen et long terme | | 82,0 |
| H. Autres dettes financières à court terme | | - |
| I. Dettes financières à court terme (F+G+H) | | 229,4 |
| J. Endettement financier net à court terme (I-E-D) | | - 2 374,3 |
| K. Emprunts bancaires à plus d'un an | | 115,5 |
| L. Obligations émises | | - |
| M. Autres emprunts à plus d'un an | | - |
| N. Endettement financier net à moyen et long terme (K+L+M) | | 115,5 |
| O. Endettement financier net (J+N) | | - 2 258,7 |

Depuis le 31 mars 2008, aucun changement notable n'est venu affecter le niveau des capitaux propres et les différents postes d'endettement présentés ci-dessus.

La dette sur immobilisation relative aux compléments de prix éventuels à payer concernant les acquisitions de DAOODA et AGORAD s'élève au 31 décembre 2007 à 6 290 K€ (paiement conditionné à l'atteinte et ou au dépassement du business plan des filiales, à l'exception de 2 871 K€ à verser en juin 2008 correspondant au solde du prix initial).

3.3 Intérêt des personnes physiques et morales participant à l'offre

A la connaissance de la Société, le Listing-Sponsor et le Prestataire de Services d'Investissement n'ont pas d'intérêts autres que ceux au titre desquels ils fournissent leurs services professionnels dans le cadre de l'admission des actions de la Société aux négociations sur le marché Alternext d'Euronext Paris, pouvant influencer sensiblement sur l'offre d'actions de la Société.

3.4 Raisons de l'offre et utilisation du produit

REFERENCEMENT.COM inscrit son admission sur Alternext dans une logique de financement de la croissance. Le produit net de l'augmentation de capital devrait être essentiellement consacré :

- A des opérations de croissance externe en fonction des opportunités pour plus de la moitié des fonds levés (les paiements liés à des acquisitions réalisées ne sont pas concernés). Même si des cibles sont actuellement à l'étude, aucune lettre d'intention n'a été signée à ce jour ;
- A la consolidation et au renforcement des moyens humains, technologiques, marketing de la Société pour accompagner son fort développement aussi bien en France qu'à l'étranger, pour le solde des fonds levés.

Cette répartition est donnée à titre indicatif, la société se réserve la possibilité de répartir les fonds différemment en fonction de l'évolution des produits, de la concurrence, des opportunités qui pourront se présenter et le cas échéant, en cas de limitation de l'augmentation de capital. Une telle limitation ne modifiera pas la stratégie que la société entend mettre en œuvre.

En outre, la Société considère que son transfert sur le marché Alternext d'Euronext Paris SA lui permettra d'asseoir sa notoriété auprès des clients et des partenaires et constitue de plus une opportunité d'associer ses salariés à son développement.

3.5 Procédures judiciaires et d'arbitrage

il n'existe pas d'autre procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage, y compris toute procédure dont la Société a connaissance, qui est en suspens ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des 12 derniers mois des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de la Société et/ou du Groupe.

4 INFORMATIONS SUR LES ACTIONS DEVANT ETRE OFFERTES/ADMISES A LA NEGOCIATION

4.1 Nature et catégorie des actions

Les actions nouvelles seront de même catégorie que les actions existantes et seront assimilées dès leur admission aux négociations sur le marché Alternext d'Euronext Paris aux actions existantes de la Société, admises simultanément aux négociations sur le marché Alternext d'Euronext Paris.

Elles seront, dès leur création, soumises à l'ensemble des stipulations des statuts de la Société. Elles porteront jouissance à compter du 1^{er} janvier 2008 ; elles donneront ainsi droit à l'intégralité de toute distribution décidée à compter de cette date.

Code ISIN : FR0010446765

Code mnémonique : ALREF

4.2 Droit applicable et tribunaux compétents

Les actions sont émises dans le cadre de la législation française.

Les tribunaux compétents en cas de litiges sont ceux du siège social de REFERENCEMENT.COM lorsque la Société est défenderesse et sont désignés en fonction de la nature des litiges, sauf disposition contraire du Nouveau Code de procédure civile lorsque la Société est demanderesse.

4.3 Forme et inscription en compte des actions

Les actions sont nominatives ou au porteur, au choix de l'actionnaire.

Conformément aux dispositions de l'article L. 211-4 du Code monétaire et financier, les droits des titulaires des actions seront représentés par une inscription à leur nom chez :

- La BNP PARIBAS, mandatée par la Société pour les titres nominatifs purs ;
- Un intermédiaire habilité de leur choix et la Société Générale mandatée par la Société pour les titres nominatifs administrés ;
- Un intermédiaire habilité de leur choix pour les titres au porteur.

En outre, l'article 10 des statuts refondus de la Société (tels qu'adoptés par l'AGM du 29 avril 2008 et devant entrer en vigueur à la date d'admission des titres de la Société aux négociations sur Alternext) prévoit la possibilité, pour la Société, de procéder à l'identification des actionnaires selon la procédure visée par les articles L. 228-2 et suivants du Code de commerce. Ainsi, la Société pourra en outre, dans les conditions légales et réglementaires en vigueur, demander à tout moment, contre rémunération à sa charge, à tout organisme habilité, le nom, ou, s'il s'agit d'une personne morale, la dénomination, la nationalité, l'année de naissance ou année de constitution, et l'adresse des détenteurs de titres conférant immédiatement ou à terme le droit de vote dans ses propres assemblées d'actionnaires, ainsi que la quantité de titres détenue par chacun d'eux et, le cas échéant les restrictions dont ces titres peuvent être frappés.

Enfin, la Société a demandé ou demandera l'admission des actions constituant son capital et des actions susceptibles d'être émises dans le cadre du Placement aux opérations d'Euroclear France et aux systèmes de règlement-livraison d'Euroclear Bank S.A./N.V

4.4 Monnaie d'émission des actions

L'émission des actions nouvelles est réalisée en euros.

4.5 Droits attachés aux actions

Les actions nouvelles seront, dès leur création, soumises à l'ensemble des stipulations des statuts de la Société. Les principaux droits attachés aux actions de la Société sont décrits au paragraphe 21.2.3 de la première partie du présent prospectus.

4.6 Autorisations d'émission des actions

Assemblée ayant autorisé l'émission des actions dans le cadre du Placement

L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la Société réunie le 29 avril 2008 a approuvé les résolutions suivantes :

27^{ème} résolution :

L'assemblée générale après avoir pris connaissance du rapport du conseil d'administration et du rapport spécial du commissaire aux comptes.

Après avoir constaté la libération intégrale du capital social de la Société.

Statuant conformément aux dispositions des articles L.225-129-2, L.225-135, L.225-136, L.228-92 et suivants du Code de commerce.

Délègue au conseil d'administration sa compétence à l'effet de décider en une ou plusieurs fois, dans les proportions et aux époques qu'il appréciera, dans la limite du plafond global fixé par la trentième résolution qui suit, une ou plusieurs augmentations de capital, par l'émission, en France, en faisant appel public à l'épargne, d'actions ordinaires de la Société et/ou de toutes valeurs mobilières de quelque nature que ce soit, donnant accès par tous moyens, immédiatement et/ou à terme, à des actions ordinaires existantes ou à émettre de la Société, dont la souscription pourra être opérée soit en espèces, soit par compensation de créances, soit en nature.

Décide de supprimer le droit préférentiel de souscription des actionnaires à ces actions ordinaires et valeurs mobilières qui seront ainsi émises

Délègue tout pouvoir au conseil d'administration pour arrêter les prix et conditions des émissions, fixer les montants à émettre, déterminer les modalités d'émission, et la forme des valeurs mobilières à créer, et en cas d'émission d'obligations le montant et la durée du ou des emprunts, fixer la date de jouissance même rétroactive, des titres à émettre, déterminer les moyens de préserver les droits des porteurs de valeurs mobilières donnant accès au capital de la société, étant précisé que le prix d'émission des valeurs mobilières sera déterminé par le conseil d'administration selon les modalités suivantes :

- au titre de l'augmentation de capital à réaliser à l'occasion de l'admission des actions de la Société aux négociations sur le marché Alternext de Nyse Euronext Paris, le prix de souscription d'une action nouvelle résultera de la confrontation de l'offre des actions et des demandes de souscription émises par les investisseurs dans le cadre de la technique dite de « construction du livre d'ordre » et en tout état de cause, devra être au moins égal à la moyenne pondérée des cours des quinze dernières séances de bourse précédant la fixation du prix de l'émission éventuellement diminuée d'une décote maximale de 10%.

- postérieurement à l'admission aux négociations et à la première cotation sur le marché Alternext d'Euronext Paris des actions de la Société, le prix de souscription d'une action nouvelle sera au moins égal à la moyenne pondérée des cours des 5 dernières séances de bourse précédant la fixation du prix de l'émission éventuellement diminuée d'une décote maximale de 10%, étant précisé que si lors de l'utilisation de la présente délégation, les titres de la société étaient admis au négociation sur un marché réglementé, le prix serait fixé conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables.

Décide que le conseil d'administration pourra :

- a sa seule initiative et lorsqu'il l'estimera approprié, imputer les frais, droits et honoraires, occasionnés par les augmentations de capital réalisées en vertu des pouvoirs délégués par la présente résolution, sur le montant des primes afférentes à ces opérations et prélevées sur le montant de ces primes les sommes nécessaires pour porter la réserve légale au 10ème du nouveau capital après chaque opération,

- prendre toute décision en vue de la cotation des valeurs mobilières ainsi émises et plus généralement prendre toutes mesures, conclure tout engagement et effectuer toutes formalités utiles à la bonne fin de l'émission proposé ainsi que de rendre définitive l'augmentation de capital en résultant et apporter aux statuts les modifications corrélatives.

Décide que cette délégation est consentie pour une durée de 26 mois à compter de la présente assemblée.

Décide que la présente délégation prive d'effet toute délégation antérieure en vue d'augmenter le capital social de la Société avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires.

29^{ème} résolution :

L'assemblée générale après avoir pris connaissance du rapport du conseil d'administration et du rapport spécial du commissaire aux comptes.

Statuant conformément aux dispositions de l'article L.225-135-1 du Code de commerce.

Décide d'autoriser le conseil d'administration à l'effet de décider, pour chacune des émissions décidées en application des vingt-septième et vingt-huitième résolutions qui précèdent, dans la limite du plafond global fixé par la résolution qui suit, que le nombre des actions ordinaires et/ou des valeurs mobilières de la Société à émettre pourra être augmenté, dans les conditions prévues par l'article L.225-135-1 du Code de commerce et dans la limite de 15 % du montant de l'émission initiale, lorsque le conseil d'administration constatera une demande excédentaire.

Décide que le conseil d'administration devra procéder à l'émission complémentaire dans un délai de trente (30) jours suivant la clôture de la souscription de l'émission initiale.

Décide que le conseil d'administration pourra, dans les limites qu'il aura préalablement fixées, déléguer au directeur général, ou, en accord avec ce dernier, à un ou plusieurs directeurs généraux délégués, le pouvoir de décider la réalisation de l'émission ainsi que celui d'y surseoir, qui lui est conféré au titre de la présente résolution.

Décide que cette délégation est consentie pour une durée de vingt-six (26) mois à compter de la présente assemblée.

Conseil d'Administration ayant décidé l'émission des actions

En vertu des délégations de compétence qui lui ont été conférées par l'assemblée générale extraordinaire visée ci-dessus, le conseil d'administration de la Société, dans sa séance du 13 mai 2008, a décidé du principe de l'émission de 303 030 actions nouvelles, nombre pouvant être porté à 348 484 actions en fonction de la demande, à un prix qui sera égal au prix du Placement Global, qui devrait se situer dans une fourchette de prix allant de 9,16 € à 10,64 €.

Les modalités définitives de l'augmentation de capital, notamment le prix d'émission des actions nouvelles, qui sera déterminé dans les conditions arrêtées par l'assemblée générale extraordinaire du 29 avril 2008 (cf. 27^{ème} et 29^{ème} résolutions), et le nombre définitif d'actions à émettre après limitation éventuelle de l'émission à 83,33% ou la réalisation de la clause d'extension représentant 15% du montant initialement prévu, feront l'objet d'une décision du conseil d'administration devant intervenir le 28 mai 2008, étant précisé que dans le cas où les demandes n'atteindraient pas le montant de 2 500 000 €, montant minimum requis pour l'admission des actions sur Alternext, l'opération d'augmentation de capital et de transfert sur Alternext serait annulée.

4.7 Date prévue d'émission des actions

L'augmentation de capital ne fera pas l'objet d'une garantie de bonne fin. Dans ces conditions, l'émission des actions nouvelles aura lieu à l'issue des opérations de règlement-livraison et après délivrance du certificat du dépositaire, soit le 2 juin 2008.

4.8 Restrictions à la libre négociabilité des actions

Les actions nouvelles ou existantes sont ou seront librement négociables, sous réserve des dispositions légales et réglementaires.

4.9 Règles relatives aux offres publiques d'achat obligatoires ainsi qu'au retrait et au rachat obligatoires applicables aux actions

Garantie de cours

Aux termes de la réglementation française, un projet de garantie de cours visant la totalité du capital et des titres donnant accès au capital ou aux droits de vote doit être déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers lorsqu'une personne physique ou morale, agissant seule ou de concert au sens de l'article L. 233-10 du Code de commerce (ci-après l'« initiateur »), acquerrait ou conviendrait d'acquérir, directement ou par l'intermédiaire d'une ou plusieurs sociétés que l'Initiateur contrôlerait ou dont il viendrait à prendre le contrôle au sens de l'article L. 233-3 I et II du Code de commerce, un bloc de titres lui conférant compte tenu des titres ou des droits de vote qu'il détient déjà, la majorité du capital ou des droits de vote de la Société, l'Initiateur devra proposer à tous les autres actionnaires d'acquérir toutes les actions qu'ils détiennent respectivement au jour du franchissement du seuil susmentionné.

Retrait obligatoire

La procédure de retrait obligatoire n'est pas applicable sur le marché Alternext de NYSE Euronext.

4.10 Offres publiques d'achat lancées par des tiers sur le capital de la Société durant le dernier exercice et l'exercice en cours

Sans objet.

4.11 Régime fiscal des actions Nouvelles

Le régime fiscal des actions de la Société en l'état actuel de la législation française est décrit ci-après.

L'attention des investisseurs est cependant attirée sur le fait que ces informations ne constituent qu'un résumé et que leur situation particulière doit être étudiée avec leur conseiller fiscal habituel.

Les non-résidents fiscaux français doivent se conformer à la législation fiscale en vigueur dans leur état de résidence, sous réserve de l'application d'une convention fiscale signée entre la France et cet état.

En outre le régime fiscal ci-après correspond à celui en vigueur à ce jour. Ce régime pourrait être modifié par de prochaines évolutions législatives ou réglementaires que les investisseurs devront suivre avec leur conseil fiscal habituel.

4.11.1 Actionnaires dont la résidence fiscale est située en France

4.11.1.1 Personnes physiques détenant des actions de la Société dans leur patrimoine privé et ne réalisant pas d'opération de bourse dans des conditions analogues à celles qui caractérisent une activité exercée par une personne se livrant à titre professionnel à ce type d'opérations.

(i) Dividendes

Les dividendes perçus à compter du 1^{er} janvier 2006 ne sont plus assortis de l'avoir fiscal. Les distributions mises en paiement à compter de cette date bénéficient, pour le calcul de l'impôt sur le revenu, d'une réfaction générale non plafonnée de 40% de leur montant.

Les dividendes sont soumis :

- à l'impôt sur le revenu au barème progressif (sous réserve de l'abattement précité ; voir également les précisions ci-après) ;
- à la contribution sociale généralisée (CSG) au taux de 8,2%, dont 5,8% sont déductibles du revenu imposable à l'impôt sur le revenu au titre de l'année de paiement de la CSG ;
- au prélèvement social de 2%, non déductible de la base de l'impôt sur le revenu ;
- à la contribution additionnelle au prélèvement social de 2% au taux de 0,3%, non déductible de la base de l'impôt sur le revenu ; et
- à la contribution additionnelle pour le remboursement de la dette sociale (CRDS) au taux de 0,5%, non déductible de la base de l'impôt sur le revenu.

Pour la détermination de l'impôt sur le revenu, il est précisé que :

- les dividendes bénéficient d'un abattement annuel fixe et global de 3 050 € pour les couples mariés soumis à une imposition commune ainsi que pour les partenaires d'un pacte civil de solidarité défini à l'article 515-1 du Code civil et de 1 525 € pour les personnes célibataires, veuves, divorcées ou mariées et imposées séparément. Pour ces dividendes, la réfaction générale de 40% s'applique avant l'abattement de 1 525 € ou de 3 050 € ; et
- les dividendes bénéficieront d'un crédit d'impôt, égal à 50% du montant, avant application de la réfaction générale de 40% et de l'abattement de 1 525 € ou de 3 050 €, des dividendes perçus et plafonné annuellement à 230 € pour les couples mariés soumis à une imposition commune ainsi que pour les partenaires d'un pacte civil de solidarité défini à l'article 515-1 du Code civil et à 115 € pour les personnes célibataires, divorcées, veuves ou mariées et imposées séparément.

Le crédit d'impôt de 50% plafonné attaché aux dividendes versés à compter du 1^{er} janvier 2006, est imputable sur le montant global de l'impôt sur le revenu à payer au titre de l'année de perception du dividende et est remboursable en cas d'excédent.

Pour l'application des prélèvements sociaux (CSG, prélèvement social, contribution additionnelle et CRDS), il est précisé que, les dividendes sont soumis aux dits prélèvements avant l'application de la réfaction générale non plafonnée de 40% et de l'abattement annuel et global de 1 525 € ou de 3 050 €, après déduction des dépenses en vue de l'acquisition et de la conservation du revenu.

(ii) Plus-values

Régime de droits commun

En application de l'article 150-0 A du Code général des impôts, les plus-values réalisées par les personnes physiques sont imposables, dès le premier euro, à l'impôt sur le revenu et aux prélèvements sociaux, au taux global de 29% si le montant global des cessions de valeurs mobilières et autres droits ou titres visés à l'article 150-0 A du Code général des impôts (hors cessions bénéficiant d'un sursis d'imposition ou cessions exonérées de titres détenus dans le cadre d'un plan d'épargne en actions) réalisées au cours de l'année civile excède, par foyer fiscal, un seuil fixé à 25 000 € pour l'imposition des revenus de l'année 2008. Ce seuil est révisé chaque année.

Le taux global d'imposition de 29% se décompose comme suit :

- l'impôt sur le revenu au taux proportionnel de 18% ;
- la CSG au taux de 8,2%, non déductible de la base de l'impôt sur le revenu ;
- le prélèvement social de 2%, non déductible de la base de l'impôt sur le revenu ;
- la contribution additionnelle au prélèvement social au taux de 0,3%, non déductible de la base de l'impôt sur le revenu ; et
- la CRDS au taux de 0,5%, non déductible de la base de l'impôt sur le revenu.

En outre, un abattement pour durée de détention a été mis en place à compter de 2006. Ainsi le montant de la plus-value (ou de la moins-value) est diminué d'un abattement d'un tiers par année de détention des titres au-delà de la cinquième. Le délai de possession ne court qu'à compter du 1^{er} janvier 2006. Les plus-values sont ainsi définitivement exonérées (hors prélèvements sociaux) lorsque les titres sont cédés après 8 ans de détention.

Les moins-values éventuelles peuvent être imputées sur les gains de même nature réalisés au cours de l'année de cession ou des dix années suivantes (pour les pertes subies à compter du 1^{er} janvier 2002), à condition que le seuil de cession visé ci-dessus ait été dépassé l'année de réalisation de la moins-value.

(iii) Régime spécial des plans d'épargne en actions (PEA)

Les actions de la Société souscrites dans le cadre de l'admission des actions de la Société seront éligibles au PEA.

Sous certaines conditions, le PEA ouvre droit (i) pendant la durée du PEA, à une exonération d'impôt sur le revenu et de prélèvements sociaux à raison des plus-values nettes générées par les placements effectués dans le cadre du PEA, à condition notamment que ces plus-values soient maintenues dans le PEA, et (ii) au moment de la clôture du PEA (si elle intervient plus de cinq ans après la date d'ouverture du PEA) ou lors d'un retrait partiel (s'il intervient plus de huit ans après la date d'ouverture du PEA), à une exonération d'impôt sur le revenu à raison du gain net réalisé depuis l'ouverture du plan. Ces plus-values restent néanmoins soumises, lors de la clôture du PEA ou d'un retrait partiel, à la CSG, à la CRDS, au prélèvement social et à la contribution additionnelle à ce prélèvement, aux taux en vigueur à leur date de réalisation.

Les moins-values réalisées sur des actions détenues dans le cadre du PEA ne sont en principe imputables que sur des plus-values réalisées dans le même cadre. Toutefois, en cas de clôture du PEA, les moins-values constatées peuvent être imputées, sous certaines conditions, sur les gains de même nature réalisés hors du plan au titre de l'année de la clôture ou sur les dix années suivantes.

Le tableau ci-dessous résume les différents impôts applicables au 1^{er} janvier 2007 en fonction de la date de clôture du PEA (par exception, les retraits anticipés de fonds investis dans un PEA pour être affectés à la création ou à la reprise d'une entreprise dans les trois mois ne remettent pas en cause l'exonération prévue pour les sommes placées et n'entraînent pas la clôture anticipée du plan - article 31 de la loi n° 2003-721 du 1^{er} août 2003 pour l'initiative économique).

| Durée de vie du PEA | Prélèvement social ⁽¹⁾ | CSG | CRDS | I.R. | Total |
|---------------------------|-----------------------------------|------|------|-------|-------------------------|
| Inférieure à 2 ans | 2,3% | 8,2% | 0,5% | 22,5% | 33,5% ⁽²⁾⁽³⁾ |
| Comprise entre 2 et 5 ans | 2,3% | 8,2% | 0,5% | 16,0% | 27,0% ⁽²⁾⁽³⁾ |
| Supérieure à 5 ans | 2,3% | 8,2% | 0,5% | 0,0% | 11,0% ⁽³⁾ |

⁽¹⁾ Contribution additionnelle de 0,3% incluse.

⁽²⁾ Calculé sur l'intégralité des gains si le seuil annuel de cession de valeurs mobilières et droits sociaux précité (actuellement fixé à 20 000 €) est dépassé.

⁽³⁾ Le montant de la CSG, du CRDS et du prélèvement social (contribution additionnelle incluse) peut varier en fonction de la date à laquelle les gains sont réalisés :

- fraction des gains acquise jusqu'au 31 décembre 1997 : entre 0 et 3,9% ;
- fraction des gains acquise entre le 1^{er} janvier 1998 et le 30 juin 2004 : 10% ;
- fraction des gains acquise entre le 1^{er} juillet 2004 et le 31 décembre 2004 : 10,3% ;
- fraction des gains acquise à compter du 1^{er} janvier 2005 : 11%.

Les revenus perçus dans le cadre d'un PEA ouvriront également droit au crédit d'impôt égal à 50% du dividende et plafonné à 115 € ou 230 € selon la situation de famille du bénéficiaire telle qu'indiquée ci-dessus ; ce crédit d'impôt ne sera pas versé dans le PEA mais sera imputable, dans les mêmes conditions que le crédit d'impôt attaché aux dividendes perçus au titre d'actions détenues hors du cadre du PEA, sur le montant global de l'impôt sur le revenu dû par le contribuable au titre de l'année au cours de laquelle les dividendes sont perçus, après imputation des autres réductions et crédits d'impôt et des prélèvements et retenues non libératoires. L'excédent est restituable.

(iv) Droits de succession et de donation

Sous réserve des dispositions des conventions internationales, les actions de la Société acquises par les personnes physiques résidentes de France par voie de succession ou de donation seront soumises aux droits de succession ou de donation.

(V) *Impôt de solidarité sur la fortune*

Les actions détenues par les personnes physiques sont comprises dans leur patrimoine imposable et soumises, le cas échéant, à l'impôt de solidarité sur la fortune.

4.11.1.2 Personnes morales soumises à l'impôt sur les sociétés

(a) *Dividendes*

Personnes morales n'ayant pas la qualité de société mère en France

Les personnes morales françaises qui détiennent moins de 5% du capital de la Société n'ont pas la qualité de société mère pour l'application du régime prévu aux articles 145 et 216 du Code général des impôts.

Les dividendes perçus par ces sociétés sont imposables dans les conditions de droit commun, c'est-à-dire en principe au taux normal de l'impôt sur les sociétés actuellement égal à 33,1/3%, majoré de la contribution sociale de 3,3% (article 235 ter ZC du Code général des impôts) qui s'applique au montant de l'impôt sur les sociétés, diminué d'un abattement qui ne peut excéder 763 000 € par période de douze mois.

Certaines personnes morales sont susceptibles, dans les conditions des articles 219-I-b et 235 ter ZC du Code général des impôts, de bénéficier d'une réduction du taux de l'impôt sur les sociétés à 15% et d'une exonération de la contribution sociale de 3,3%.

Personnes morales ayant la qualité de société mère en France

Conformément aux dispositions des articles 145 et 216 du Code général des impôts, les personnes morales françaises détenant au moins 5% du capital de la Société peuvent bénéficier, sous certaines conditions et sur option, du régime des sociétés mères et filiales en vertu duquel les dividendes perçus par la société mère ne sont pas soumis à l'impôt sur les sociétés, à l'exception d'une quote-part de ces dividendes représentatives des frais et charges supportés par cette société ; cette quote-part est égale à 5% du montant desdits dividendes sans pouvoir toutefois excéder pour chaque période d'imposition le montant total des frais et charges de toute nature exposés par la société mère au cours de l'exercice considéré.

(b) *Plus-values*

Régime de droit commun

Les plus-values réalisées et moins-values subies lors de la cession des actions de la Société sont incluses dans le résultat soumis à l'impôt sur les sociétés au taux de droit commun, c'est-à-dire en principe au taux actuel de l'impôt sur les sociétés de 33,1/3% majoré de la contribution sociale sur les bénéfices de 3,3% qui s'applique au montant de l'impôt sur les sociétés diminué d'un abattement qui ne peut excéder 763 000 € par période de douze mois (article 235 ter ZC du Code général des impôts).

En application des dispositions de l'article 219-I a ter du Code général des impôts, si les actions de la Société ont été comptabilisées dans un compte de titres de participation ou, le cas échéant, individualisées dans un sous-compte spécial, pendant une durée d'au moins deux ans à la date de la cession, les plus-values réalisées à l'occasion de leur cession peuvent bénéficier du régime spécial des plus-values à long terme et ainsi, être soumises à l'impôt sur les sociétés au taux réduit de 15% (augmenté le cas échéant, de la contribution sociale de 3,3%).

Régime spécial des plus-values à long terme

En application de l'article 219 I-a quinquies du Code général des impôts, les plus-values nées de la cession de certains titres de participation au sens de l'article 219-I-a quinquies sont exonérées de toute imposition pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2007, sous réserve de la réintégration, dans le résultat imposable au taux de droit commun de l'impôt sur les sociétés, d'une quote-part de frais et charges égale à 5% du montant net des plus-values. Ces titres sont définis comme les titres de participation revêtant ce caractère sur le plan comptable, les actions acquises en exécution d'une offre publique d'achat ou d'échange par l'entreprise qui en est l'initiatrice et les titres ouvrant droit au régime des sociétés mères si ces actions ou titres sont inscrits en comptabilité au compte titres de participation ou à une subdivision spéciale d'un autre compte du bilan correspondant à leur qualification comptable, à l'exception des titres des sociétés à prépondérance immobilière.

Les moins-values à long-terme réalisées, le cas échéant, lors de la cession des actions sont imputables exclusivement sur les plus-values de même nature réalisées au cours de la même année. Chaque personne morale devra vérifier si le régime des plus ou moins-values à long terme est susceptible de s'appliquer aux gains et pertes réalisées lors de la cession des actions ainsi que les conditions d'imputation, à l'avenir, du solde des moins-values à long terme existant à l'ouverture du premier des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2006.

4.11.2 Non-résidents fiscaux français

(a) Dividendes

En vertu du droit interne français, les dividendes distribués par une société dont le siège social est situé en France à ses actionnaires dont le domicile fiscal ou le siège social est situé hors de France font en principe l'objet d'une retenue à la source de 25%.

Toutefois, les actionnaires dont le siège de direction effective est situé dans un État membre de la Communauté européenne peuvent, sous les conditions de l'article 119 ter du Code général des impôts, bénéficier d'une exonération de la retenue à la source.

Par ailleurs, les actionnaires dont le domicile fiscal ou le siège social est situé dans un État lié à la France par une convention fiscale internationale sont susceptibles, sous certaines conditions tenant notamment au respect de la procédure d'octroi des avantages conventionnels, de bénéficier d'une réduction partielle ou totale de la retenue à la source.

De plus, les actionnaires dont la résidence fiscale est située dans un État lié à la France par une convention fiscale visant à éliminer les doubles impositions sont susceptibles de bénéficier, sous certaines conditions tenant notamment au respect de la procédure d'octroi des avantages conventionnels, d'une réduction partielle ou totale de la retenue à la source. Les actionnaires personnes physiques bénéficiant d'une convention fiscale avec la France prévoyant le transfert de l'avoir fiscal, auront droit à un remboursement du crédit d'impôt de 50% plafonné attaché au dividende décrit ci-dessus, sous-réserve de remplir les conditions prévues par la convention pour bénéficier de ce transfert, et de respecter les procédures d'octroi de ce crédit d'impôt.

Il appartiendra aux actionnaires de la Société concernés de se rapprocher de leur conseiller fiscal habituel afin de déterminer si de telles dispositions conventionnelles sont susceptibles de s'appliquer à leur cas particulier et d'établir les conséquences, sur leur situation particulière de la souscription ou de l'acquisition d'actions de la Société.

(b) Plus-values

Les plus-values réalisées à l'occasion des cessions à titre onéreux de valeurs mobilières effectuées par les personnes qui ne sont pas fiscalement domiciliées en France au sens de l'article 4B du Code général des impôts ou dont le siège social est situé hors de France sont généralement exonérées d'impôt en France, à moins que ces plus-values ne soient rattachables à un établissement stable ou à une base fixe soumis à l'impôt en France, ou que les droits détenus directement ou indirectement par le cédant, avec son groupe familial, dans les bénéfices de la société dont les actions sont cédées aient excédé 25% à un moment quelconque au cours des cinq années précédant la cession. Les plus-values réalisées à l'occasion de la cession d'une participation excédant ou ayant excédé le seuil de 25% au

cours de la période susvisée sont soumises à l'impôt en France au taux proportionnel de 16%, sous réserve de l'application éventuelle des dispositions d'une convention fiscale internationale.

(c) Impôt de solidarité sur la fortune

Les personnes physiques n'ayant pas leur domicile fiscal en France ne sont pas imposables à l'impôt de solidarité sur la fortune en France au titre de leurs placements financiers. Les titres de participation (c'est-à-dire les titres qui permettent d'exercer une influence dans la société émettrice et, notamment, en principe, les titres représentant 10% au moins du capital de la société émettrice et qui ont été soit souscrits à l'émission, soit conservés pendant au moins 2 ans) ne sont pas considérés comme des placements financiers et sont donc susceptibles d'être soumis à l'impôt de solidarité sur la fortune, sous réserve de l'application éventuelle des dispositions d'une convention fiscale internationale.

(d) Droits de succession et de donation

Sous réserve des dispositions des conventions internationales, les titres de sociétés françaises acquises par les personnes physiques par voie de succession ou de donation seront soumis aux droits de succession ou de donation en France.

4.11.3 Autres situations

Les actionnaires soumis à un régime d'imposition autre que ceux visés ci-dessus devront s'informer auprès de leur conseiller fiscal habituel du régime fiscal s'appliquant à leur cas particulier.

4.11.4 Règles spécifiques à Alternext

a) Sociétés de capital-risque (« SCR »), fonds commun de placement à risques (« FCPR ») et fonds commun de placement dans l'innovation (« FCPI »)

Sous certaines conditions, les SCR, les FCPR et les FCPI sont actuellement exonérés d'impôt sur les sociétés sur l'ensemble des produits et plus-values provenant de leur portefeuille, à condition notamment que celui-ci comprenne au moins 50% (60% pour les FCPI) de titres non admis aux négociations sur un marché réglementé ou organisé, français ou étranger émis par des sociétés ayant leur siège dans l'Espace Economique Européen hors Liechtenstein, soumise à l'impôt sur les sociétés ou à un impôt équivalent et ayant une activité industrielle ou commerciale pour les SCR/FCPR ou présentant un caractère innovant pour les FCPI.

Sous certaines conditions, les titres admis aux négociations sur un marché réglementé ou organisé européen, tel qu'Alternext, émis par des sociétés dont la capitalisation boursière est inférieure à 150 millions d'euros seront également susceptibles d'être pris en compte pour l'appréciation de ce quota de 50% (ou 60% pour les FCPI), dans la limite de 20% de l'actif des FCPR ou FCPI, ou de la situation nette des SCR.

Dans la mesure où la capitalisation boursière de la Société n'excède pas 150 millions d'euros, les titres de la Société sont susceptibles sous certaines conditions d'être pris en compte dans ce quota de 50% (60% pour les FCPI).

b) Contrats d'assurance-vie investis en actions (article 125-0 A du CGI)

Les produits de contrats d'assurance-vie dont l'unité de compte est une part ou une action d'un organisme de placement collectif en valeurs mobilières peuvent être exonérés d'impôt sur le revenu en cas de rachat au-delà d'une durée de 8 ans, si l'actif de l'OPCVM est constitué :

➤ Pour les contrats souscrits avant le 1er janvier 2005 (contrats « DSK ») :

- Pour 50% au moins d'actions et de titres assimilés de sociétés ayant leur siège dans un Etat de l'Espace Economique Européen hors Liechtenstein ;
- Dont 5% au moins de titres dits « à risques », c'est-à-dire notamment de parts de FCPR, de FCPI, d'actions de SCR, d'actions ou de parts de sociétés non cotées, ou d'actions des sociétés cotées sur un marché réglementé ou organisé dont la capitalisation boursière est inférieure à 150 millions d'euros.

➤ Pour les contrats souscrits après le 1er janvier 2005 (contrats « Sarkozy ») :

- Pour 30% au moins d'actions ou titres assimilés de sociétés ayant leur siège dans un Etat de l'Espace Économique Européen hors Liechtenstein,
Et au sein du quota de 30% :
- Pour 10% au moins de titres dits « à risques », c'est-à-dire notamment d'actions de sociétés non cotées, ou de sociétés cotées dont la capitalisation boursière est inférieure à 150 millions d'euros, de parts de FCPR, de FCPI ou d'actions de SCR,
- Et pour 5% au moins de titres non cotés.

Les titres de la Société, dans la mesure où la capitalisation boursière de celle-ci n'excède pas 150 millions d'euros, sont susceptibles, sous certaines conditions, d'être pris en compte pour l'appréciation des quotas d'investissement de 5% (pour les contrats DSK) et de 10% (pour les contrats Sarkozy) mentionnés ci-dessus.

c) Réduction d'impôt sur le revenu au titre de la souscription à l'augmentation de capital

Les versements au titre de la souscription en numéraire à une augmentation de capital de sociétés dont les titres ne sont pas admis aux négociations sur un marché réglementé peuvent ouvrir droit, jusqu'au 31 décembre 2010, à une réduction d'impôt sur le revenu en application de l'article 199 terdecies-0 A du CGI.

Parmi les conditions requises pour ouvrir droit à cette réduction d'impôt, figure en particulier la détention directe de plus de 50% des droits sociaux attachés aux actions ou parts de la société, soit uniquement par des personnes physiques, soit par une ou plusieurs sociétés formées uniquement de personnes parentes en ligne directe ou entre frères et sœurs ainsi qu'entre conjoints, ayant pour seul objet de détenir des participations dans une ou plusieurs sociétés répondant aux conditions générales requises pour entrer dans le champ de l'article 199 terdecies-0 A du CGI.

Les titres dont la souscription a ouvert droit à la réduction d'impôt ne peuvent pas figurer dans un plan d'épargne en actions, un plan d'épargne entreprise ou interentreprises, un plan partenariat d'épargne salariale volontaire ou un plan d'épargne pour la retraite collectif.

La réduction d'impôt est égale à 25% du montant des versements effectués au cours de l'année d'imposition. Les versements effectués sont retenus dans la limite annuelle de 20 000 euros pour les personnes célibataires, veuves ou divorcées, ou de 40 000 euros pour les couples mariés ou partenaires d'un pacte civil de solidarité, soumis à une imposition commune.

L'octroi définitif des réductions est subordonné à la détention des titres jusqu'au 31 décembre de la cinquième année suivant celle de la souscription.

Les titres de la Société étant cotés sur un marché organisé et non réglementé, les souscriptions à l'augmentation de capital de la Société sont susceptibles d'ouvrir droit à la réduction d'impôt prévue à l'article 199 terdecies-0 A du CGI si, à l'issue de la présente offre, les actions de la Société sont détenues à plus de 50% par des personnes physiques dans les conditions indiquées ci-dessus, et ce, en faisant abstraction des participations détenues par des organismes de capital risque.

Les investisseurs susceptibles de bénéficier de cette réduction d'impôt sont invités à consulter leur conseiller fiscal habituel afin d'apprécier leur situation personnelle au regard de la réglementation spécifique applicable.

5 CONDITIONS DE L'OFFRE

5.1 Conditions, calendrier prévisionnel et modalités de l'offre

5.1.1 Conditions de l'offre

Préalablement à la première cotation des Actions Nouvelles sur le marché *Alternext de NYSE Euronext Paris*, la diffusion des Actions Nouvelles fera l'objet d'une offre (l'« **Offre** ») au public en France et d'un placement privé auprès d'investisseurs qualifiés en France et à l'international dans certains pays à l'exception, notamment, des Etats-Unis d'Amérique.

Il est précisé que la diffusion des actions dans le public en France aura lieu conformément aux dispositions des articles P 1.2.1 et suivants du Livre II (« Règles particulières applicables aux marchés réglementés français ») des règles de marché de NYSE Euronext.

La répartition des actions entre l'Offre Publique et le Placement Global sera effectuée en fonction de la nature et de l'importance de la demande exprimée, conformément aux dispositions de l'article 321-115 du Règlement Général de l'AMF.

Calendrier indicatif :

| | Dates indicatives |
|--|----------------------|
| Visa AMF sur le prospectus | 16 mai 2008 |
| Publication du résumé du prospectus | 19 mai 2008 |
| Ouverture de l'OPO et du Placement | 19 mai 2008 |
| Réunion SFAF | 21 mai 2008 |
| Publication au BALO | 21 mai 2008 |
| Clôture de l'OPO et du Placement (17heures) | 27 mai 2008 |
| Fixation du prix et décision de l'exercice éventuel de la clause d'extension | 28 mai 2008 |
| 1 ^{ère} cotation | 28 mai 2008 |
| Publication du communiqué sur le résultat de l'Offre | 28 mai 2008 |
| Règlement-livraison | 2 juin 2008 |
| Début des négociations | 3 juin 2008 |

Les heures indiquées dans le présent prospectus sont exprimées en heure de Paris. Les « **jours de bourse** » se réfèrent aux jours où les négociations sont ouvertes sur les marchés au comptant gérés par Euronext Paris.

5.1.2 Montant de l'offre

Il est prévu que la Société réalise une augmentation de son capital par émission d'un nombre de 303 030 actions nouvelles, représentant environ 12,32% des actions et 7,38% des droits de vote de la Société à la date du présent prospectus.

En fonction de la demande, le nombre d'actions définitif de l'opération est susceptible :

- d'être porté à 348 484 en cas d'exercice de la clause d'extension de 15%,
- d'être limité à un nombre d'action correspondant à un minimum de 2 500 000€.
(soit 252 526 actions sur la base du prix en milieu de fourchette de 9,90€, 272 926 actions sur la base du prix en bas de fourchette de 9,16€ et 234 963 actions sur la base du prix en haut de fourchette de 10,64€)

Le montant total de l'offre fera l'objet d'un communiqué de la Société dont la date de publication devrait être le 28 mai 2008. En fonction des options possibles, sur la base d'un point médian de la fourchette de prix (soit 9,90€) le montant de l'offre peut être présenté comme suit :

| En € | Emission limitée à 2 500 000€ | Emission à 100% | Emission à 115% |
|-----------------------|----------------------------------|-----------------|-----------------|
| Produit brut | 2 500 007,40 | 2 999 997,00 | 3 449 991,60 |
| Produit net indicatif | 1 964 898,50 | 2 444 889,00 | 2 876 883,40 |

Concernant les frais relatifs à l'opération se reporter au chapitre 8 de la présente seconde partie du prospectus (note d'opération).

5.1.3 Procédure et période d'ouverture de l'offre

Les actions nouvelles feront l'objet du 19 mai 2008 au 27 mai 2008 à 17 heures (heure de Paris) d'un placement auprès de personnes physiques ou morales en France et auprès d'investisseurs qualifiés en France et à l'international dans certains pays à l'exception notamment des Etats-Unis d'Amérique. Le placement auprès des investisseurs qualifiés pourra être clos par anticipation sans préavis.

Les investisseurs, personnes physiques ou morales, devront transmettre leurs ordres à leurs intermédiaires financiers jusqu'au 27 mai 2008 à 17 heures (heure de Paris). S'agissant des investisseurs qualifiés, les ordres de souscription seront centralisés par GILBERT DUPONT.

5.1.4 Révocation/suspension de l'offre – Modification des modalités

L'Offre pourra être suspendue ou révoquée à tout moment jusqu'au jour de la publication du prix de l'Offre.

5.1.5 Réduction des demandes de souscription/achat

Les ordres du public et d'investisseurs qualifiés pourront, en fonction des demandes exprimées, faire l'objet de réductions totales ou partielles.

5.1.6 Montant minimum et/ou maximum des demandes de souscription/ achat

Il n'y a pas de minimum et/ou de maximum de souscription. Se reporter au paragraphe 5.1.3 de la seconde partie du présent prospectus pour une description des modalités de souscription.

5.1.7 Révocation des demandes de souscription/achat

Les ordres de souscription des actionnaires et du public sont irrévocables.

5.1.8 Règlement et livraison des actions

Le prix des actions offertes dans le cadre de l'Offre, devra être versé comptant par les donneurs d'ordres à la date prévue pour le règlement-livraison, soit au plus tard le 2 juin 2008.

Les actions seront inscrites en compte à partir de la date de règlement-livraison, soit à partir du 2 juin 2008, date à laquelle interviendra également le versement à la Société du produit de l'émission des actions objet de l'Offre.

5.1.9 Publication des résultats de l'offre

Le résultat de l'Offre fera l'objet d'un communiqué de presse diffusé par la Société et d'un avis de *NYSE Euronext Paris* prévus le 28 mai 2008, sauf clôture anticipée (se reporter au paragraphe 5.3.2 de la seconde partie du présent prospectus pour de plus amples détails sur la procédure de publication du prix et des modifications des paramètres de l'Offre).

5.1.10 Procédure d'exercice du droits de souscription/achat

Sans objet.

5.2 Plan de distribution et allocation des actions

5.2.1 Catégories d'investisseurs potentiels - Pays dans lesquels l'offre est ouverte - Restrictions de placement

5.2.1.1 - Catégories d'investisseurs potentiels - Pays dans lesquels l'offre sera ouverte

L'offre comprend :

- Une offre au public en France sous forme d'OPO, conformément aux règles de NYSE Euronext Paris, principalement destinée aux personnes physiques, et
- Un placement global destiné principalement aux investisseurs institutionnels, comportant un placement en France et un placement privé international dans certains pays.

5.2.1.2 Restrictions applicables à l'Offre

La diffusion du présent prospectus, ou d'une composante de celui-ci, ou l'Offre des Actions Nouvelles peuvent, dans certains pays, faire l'objet d'une réglementation spécifique. Les personnes en possession du prospectus ou d'une composante de celui-ci doivent s'informer de ces éventuelles restrictions locales et s'y conformer.

Toute personne recevant le prospectus ou une composante de celui-ci doit s'abstenir de le distribuer ou de le faire parvenir dans de tels pays, en contravention avec les lois et réglementation qui y sont applicables.

Toute personne qui, pour quelque cause que ce soit, transmettrait ou permettrait la transmission du prospectus ou d'une composante de celui-ci, dans de tels pays, doit attirer l'attention du destinataire sur les stipulations du présent paragraphe.

Aucune mesure n'a été prise pour permettre une offre publique des Actions Nouvelles dans une quelconque juridiction autre que la France.

Le prospectus, toute composante de celui-ci, ou tout autre document ou communication relatif à l'Offre, ne pourra être transmis et ne pourra constituer une offre de souscription ou d'achat d'actions dans les pays ou une telle offre enfreindrait la législation applicable.

En particulier, les Actions Nouvelles n'ont pas été et ne seront pas enregistrées aux Etats-Unis d'Amérique au sens de la loi de 1933 sur les valeurs mobilières des Etats-Unis d'Amérique, telle que modifiée (« **U.S. Securities Act** »). En conséquence, le prospectus ne pourra être utilisé à l'appui d'une quelconque offre ou cession d'Actions Nouvelles aux Etats-Unis d'Amérique.

Aucune communication portant sur cette offre ou aucun appel public au public en vue de la souscription ou de la cession des Actions Nouvelles ne pourra être adressée aux Etats-Unis d'Amérique ou viser les personnes résidant ou présentes aux Etats-Unis d'Amérique.

Notamment, ni le prospectus (ou l'une quelconque de ses composantes) ni aucun autre document d'offre relatif à l'offre d'Actions Nouvelles ne peut être distribué ou diffusé par un intermédiaire ou tout autre personne aux Etats-Unis d'Amérique.

5.2.2 Intentions de souscription des principaux actionnaires de la Société ou des membres de ses organes d'administration, direction ou surveillance ou de quiconque entendrait prendre une souscription de plus de 5%.

A la connaissance de la Société, à la date du présent prospectus, ni les principaux actionnaires, ni aucun autre membre du conseil d'administration n'entendent souscrire à l'offre.

5.2.3 Information pré allocation

Si la demande exprimée dans le cadre de l'Offre Publique le permet, le nombre définitif d'actions allouées en réponse aux ordres émis dans le cadre de l'Offre Publique sera au moins égal à 10% du nombre total d'actions offertes dans le cadre du Placement.

La répartition des Actions Nouvelles entre l'OPO, d'une part, et les investisseurs ayant passé des ordres dans le cadre du Placement Global d'autre part, sera effectuée en fonction de la nature et de l'importance de la demande exprimée, dans le respect des principes édictés par l'article 321-115 du règlement général de l'Autorité des marchés financiers. Il sera ainsi notamment veillé à apporter un traitement équilibré entre les différentes catégories d'investisseurs et à éviter un déséquilibre manifeste aux dépens des investisseurs particuliers entre le service de la demande qu'ils formulent et le service de la demande des investisseurs institutionnels. Si la demande exprimée dans le cadre de l'OPO le permet, le nombre d'actions allouées en réponse aux ordres émis dans le cadre de l'OPO sera en outre au moins égal à 10% du nombre total d'actions offertes dans le cadre de l'Offre, y compris, le cas échéant, les actions provenant de l'exercice de la Faculté d'Extension.

5.2.4 Procédure de notification aux souscripteurs du montant qui leur a été alloué et début des négociations

Dans le cadre de l'OPO, les souscripteurs seront informés de leur allocation par leur intermédiaire financier habilité.

Dans le cadre du Placement Global, les investisseurs seront informés de leur allocation par le prestataire de services d'investissement.

Par ailleurs, les résultats de l'Offre feront l'objet, le 28 mai 2008, d'un communiqué de la Société et d'un avis d'Euronext Paris qui préciseront les réductions éventuellement appliquées aux ordres émis.

5.2.5 Clause d'extension

Afin de satisfaire les demandes de souscription reçues, la Société pourra, en fonction de la demande et en accord avec le Prestataire de Services d'Investissement, décider d'augmenter le nombre initial d'Actions Nouvelles d'un nombre d'actions égal à un maximum de 15% du nombre d'Actions Nouvelles, soit un maximum de 45 454 Actions Nouvelles Supplémentaires. La décision d'exercer cette Clause sera prise le 28 mai 2008 et fera l'objet d'un communiqué de la Société et d'un avis de *NYSE Euronext Paris*.

5.3 Fixation du prix

5.3.1 Prix auquel les actions seront offertes

5.3.1.1 Prix des actions offertes dans le cadre de l'OPO et du Placement Global

Le prix des actions offertes dans le cadre de l'Offre Publique (le « **Prix de l'Offre Publique** ») sera égal au prix des actions offertes dans le cadre du Placement Global (le « **Prix du Placement Global** ») et sera arrêté en même temps que celui-ci.

Le Prix du Placement Global résultera de la confrontation de l'offre des actions dans le cadre du Placement Global et des demandes émises par les investisseurs dans le cadre du Placement Global selon la technique dite de « construction du livre d'ordres » telle que développée par les usages professionnels.

Les allocations seront effectuées sur la base des critères de marché suivants :

- capacité des investisseurs retenus à assurer un développement ordonné du marché secondaire ;
- quantité demandée ; et
- sensibilité au prix des demandes exprimées par les investisseurs.

Il est prévu que le Prix de l'Offre soit fixé par le conseil d'administration devant se tenir le 28 mai 2008, étant précisé que cette date pourrait être reportée si les conditions de marché ou les résultats de la construction du livre d'ordres ne permettaient pas de fixer le Prix de l'Offre dans des conditions satisfaisantes. La date de fixation du Prix de l'Offre pourrait également être avancée en cas de clôture anticipée de l'OPO et du Placement Global.

Le Prix du Placement Global pourrait se situer dans une fourchette de prix entre 9,16 € et 10,64€ par action, fourchette qui pourra être modifiée à tout moment jusque et y compris le jour prévu pour la fixation du Prix du Placement Global. Cette information est donnée à titre strictement indicatif et ne préjuge pas du Prix du Placement Global qui pourra être fixé en dehors de cette fourchette.

En cas de modification de la fourchette de prix comme en cas de fixation du Prix de l'Offre Publique et du Prix du Placement Global en dehors de la fourchette indicative de prix, se reporter au 5.3.2 de la seconde Partie du présent prospectus ci-dessous .

A - Éléments d'appréciation du prix

REFERENCEMENT.COM n'a pas communiqué d'informations prévisionnelles à la communauté financière y compris aux analystes financiers de la société de bourse de GILBERT DUPONT, et à l'exception des conseils de ALLEGRA FINANCE, intervenant comme Listing Sponsor, dans le cadre de la préparation de son projet de transfert du Marché Libre sur ALTERNEXT, et à ce jour, n'envisage pas de communiquer au marché financier de prévisions d'activité.

La fourchette de prix indicative, telle qu'elle est proposée dans le présent document, et qui fait ressortir une capitalisation de la Société avant augmentation de capital et de 21,3 M€ pour un prix fixé en milieu de fourchette par le Conseil d'Administration de la Société REFERENCEMENT.COM, sur recommandation du Prestataire de Services d'Investissement GILBERT DUPONT, le 13 mai 2008 est cohérente avec les méthodes de valorisation usuellement employées conformément aux pratiques de marché dans le cadre de projets d'introduction et applicables à la Société.

A partir de la fourchette indicative de prix proposée, la valorisation qui sera in fine retenue résultera de la méthode de construction du livre d'ordres conformément aux usages professionnels. Dans ce cadre, les investisseurs préciseront leurs indications de souscription en fonction de la valorisation qu'ils proposeront. Le prix final s'appréciera au regard de l'historique de la Société, des caractéristiques de son secteur d'activité et de ses perspectives de développement.

Cette fourchette indicative a été déterminée conformément aux pratiques de marché, après un processus au cours duquel a été prise en compte une série de facteurs, et en particulier l'analyse financière réalisée sur la Société par Gilbert Dupont (également conseil de la société en tant que Prestataire de Services d'Investissement) et sa perception par les investisseurs, ainsi que la connaissance par l'établissement présentateur de l'introduction du secteur et de l'état actuel des marchés financiers. La fourchette indicative de prix a été définitivement fixée par la Société et ses principaux actionnaires, à partir de la synthèse des informations qui lui ont été fournies à la suite de ce processus par le Listing-Sponsor et le Prestataire de Services d'Investissement.

Cette fourchette indicative respecte la condition fixée par l'assemblée générale d'une décote maximale de 10% sur la moyenne pondérée des quinze derniers jours de bourse du cours de la société pour le prix d'émission, puisque, à ce jour cette moyenne pondérée ressort à 9,71€ pour une fourchette de prix comprise entre 9,16 € et 10,64 €.

Le cours de REFERENCEMENT.COM au 16 mai 2008 est de 10€

1 - Méthode des « discounted cash-flows » (DCF)

La méthode DCF (« Discounted Cash Flows » ou actualisation des flux de trésorerie disponible) est particulièrement adaptée à la valorisation de sociétés de croissance telle que REFERENCEMENT.COM dont l'activité est génératrice de cash-flows positifs, après financement des investissements.

Les hypothèses sont cohérentes avec les pratiques en vigueur et le risque inhérent à l'émetteur:

- Une croissance moyenne du chiffre d'affaires de 12,8% sur les exercices 2008-2017
- Une stabilisation de la marge d'exploitation à 11% à partir de 2015
- Un taux d'actualisation de 13,6% correspondant au coût du capital (OAT 10 ans de 4,4%, prime de risque de 4,2% et bêta de 2,2)
- Une croissance des cash-flows à l'infini de 2,5%

| Taux d'actualisation | Taux de croissance à l'infini | | | | |
|----------------------|-------------------------------|------|-------------|------|------|
| | 1,5% | 2,0% | 2,5% | 3,0% | 3,5% |
| 11,6% | 16,0 | 16,4 | 16,9 | 17,4 | 17,9 |
| 12,6% | 14,5 | 14,8 | 15,2 | 15,5 | 15,9 |
| 13,6% | 13,3 | 13,5 | 13,8 | 14,1 | 14,4 |
| 14,6% | 12,2 | 12,4 | 12,6 | 12,9 | 13,1 |
| 15,6% | 11,4 | 11,5 | 11,7 | 11,8 | 12,0 |

Source : Gilbert Dupont

| (M€) | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|---|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Chiffre d'affaires | 22,0 | 28,8 | 34,3 | 39,5 | 45,0 | 50,4 | 55,5 | 59,9 | 62,9 | 64,8 |
| Variation | 230% | 31% | 19% | 15% | 14% | 12% | 10% | 8% | 5% | 3% |
| REX | 2,3 | 4,0 | 4,5 | 5,1 | 5,6 | 6,1 | 6,4 | 6,6 | 6,9 | 7,1 |
| Marge d'exploitation | 10,4% | 13,7% | 13,1% | 13,0% | 12,5% | 12,0% | 11,5% | 11,0% | 11,0% | 11,0% |
| IS | 0,6 | 1,2 | 1,3 | 1,5 | 1,7 | 1,8 | 1,9 | 2,0 | 2,1 | 2,1 |
| Amortissements & prov. | 0,6 | 1,2 | 1,0 | 1,0 | 1,1 | 1,3 | 1,4 | 1,5 | 1,6 | 1,6 |
| en % du CA | 3% | 4% | 3% | 3% | 3% | 3% | 3% | 3% | 3% | 3% |
| Cash flow d'exploitation | 2,3 | 3,9 | 4,1 | 4,6 | 5,1 | 5,5 | 5,9 | 6,1 | 6,4 | 6,6 |
| Investissements | 3,0 | 3,4 | 4,3 | 1,0 | 1,1 | 1,3 | 1,4 | 1,5 | 1,6 | 1,6 |
| en % du CA | 14% | 12% | 12% | 3% | 3% | 3% | 3% | 3% | 3% | 3% |
| Variation du BFR | 0,0 | -0,6 | -0,4 | -0,3 | -0,3 | -0,3 | -0,3 | -0,3 | -0,2 | -0,1 |
| BFR | -0,2 | -1,4 | -2,1 | -2,5 | -2,8 | -3,1 | -3,5 | -3,7 | -3,9 | -4,0 |
| en % du CA | -1% | -5% | -6% | -6% | -6% | -6% | -6% | -6% | -6% | -6% |
| Cash flow disponible | -0,8 | 1,1 | 0,3 | 3,9 | 4,3 | 4,6 | 4,8 | 4,9 | 5,0 | 5,1 |
| Cash flow disponible actualisé | -0,7 | 0,9 | 0,2 | 2,5 | 2,4 | 2,2 | 2,1 | 1,9 | 1,7 | 1,5 |
| Somme des CF actualisés | 14,6 | | | | | | | | | |
| Valeur terminale | 47,0 | | | | | | | | | |
| Valeur terminale actualisée | 13,8 | | | | | | | | | |
| Endettement net + augmentation de capital | -6,7 | | | | | | | | | |
| Valeur de l'entreprise | 35,1 | | | | | | | | | |
| Nombre d'actions (M) | 2,6 | | | | | | | | | |
| Valeur par action | 13,8 | | | | | | | | | |

Source : Gilbert Dupont

La mise en œuvre de cette méthode à partir d'hypothèses de travail provenant d'une analyse financière réalisée par Gilbert Dupont fait ressortir une valorisation post-monnaie d'environ 35,1 M€ et une valeur par action de 13,8€.

La valorisation pré monnaie de REFERENCEMENT.COM ressort à 32,1 M€ soit 14,3 € par action.

2 - Ratios de valorisation et comparables boursiers

Au regard de la diversité des activités de REFERENCEMENT.COM, aucune comparaison boursière pertinente n'a pu être établie.

Toutefois, Gilbert Dupont a constitué un échantillon de 6 sociétés comparables cotées, réparties entre régies publicitaires (Marchex, Hi-Média, Adverline), agence média (TradeDoubler, 1000mercis) et référenceur (NetBooster).

| | Capi. bours. | Cours € | CA 2008 M€ | ROP/CA 2008 | RN/CA 2008 | Gearing 2008 | TMVA BPA 08-10 | TMVA CA 08-10 | Marchés de cotation |
|-------------------|--------------|---------|------------|-------------|-------------|--------------|----------------|---------------|--------------------------|
| TradeDoubler AB | 403,8 | 14,2 | 422,2 | 6,3% | 4,3% | 73,9% | 29,3% | 22,3% | Stockholm Stock Exchange |
| Marchex Inc | 233,9 | 8,0 | 98,4 | -2,6% | -2,0% | 1,7% | nd | nd | Nasdaq |
| Hi Media | 206,8 | 5,2 | 140,6 | 10,8% | 6,6% | 23,5% | 40,9% | 20,0% | Eurolist Compartiment B |
| 1000mercis | 96,6 | 28,0 | 30,5 | 35,4% | 24,9% | -5,3% | nd | nd | Alternext |
| Adverline SA | 50,0 | 9,9 | 30,0 | 17,8% | 9,9% | 23,3% | nd | nd | Alternext |
| NetBooster | 40,0 | 6,7 | 52,0 | 7,0% | 5,2% | nd | 48,2% | 30,8% | Alternext |
| Médiane | | | | 8,9% | 5,9% | 23,3% | 40,9% | 22,3% | |
| Referencement.com | 24,8 | 9,7 | 22,0 | 10,4% | 7,7% | -30,2% | 38,7% | 25,0% | Marché Libre |

Légende :

- o ROP/CA : Résultat d'Exploitation / Chiffre d'affaires
- o RN/CA : Résultat Net / Chiffre d'affaires
- o Gearing : Endettement Net / Fonds Propres
- o TMVA BPA : Taux de croissance moyen annuel du bénéfice par action
- o TMVA CA : Taux de croissance moyen annuel du chiffre d'affaires

Source : Gilbert Dupont

| | Capi. Bours. | PE | | VE/CA | | VE/ROP | |
|--|---------------------|-------------|-------------|--------------|-------------|---------------|-------------|
| | en M€ | 08 | 09 | 08 | 09 | 08 | 09 |
| TradeDoubler AB | 403,8 | 22,3 | 16,5 | 1,0 | 0,8 | 15,6 | 11,2 |
| Marchex Inc | 233,9 | 37,0 | 29,1 | 2,1 | 1,9 | high | 23,5 |
| Hi Media | 206,8 | 19,9 | 13,8 | 1,6 | 1,2 | 14,4 | 8,5 |
| 1000mercis | 96,6 | 12,7 | 11,7 | 2,5 | 2,4 | 7,2 | 6,2 |
| Adverline SA | 50,0 | 14,2 | 10,9 | 1,8 | 1,4 | 10,0 | 6,6 |
| NetBooster | 40,0 | 14,6 | 9,6 | nd | nd | nd | nd |
| Médiane | 151,7 | 17,3 | 12,8 | 1,8 | 1,4 | 12,2 | 8,5 |
| Referencement.com | 24,8 | 14,5 | 8,7 | 1,1 | 0,8 | 10,5 | 5,6 |
| Valorisation théorique de Referencement.com* (en €) | | 9,7 | 13,1 | 15,3 | 17,6 | 9,9 | 15,4 |
| Moyenne des valorisations (en €) | | 13,5 | | | | | |

* valorisation théorique par action et post money

Sources GD, FactSet JCF

** VE / ROP : Valeur d'Entreprise / Résultat d'Exploitation

La valorisation pré monnaie de REFERENCEMENT.COM ressort à 31,4 M€ soit 14,0€ par action.

La valorisation est calculée à partir des PE, VE/CA et VE/ROP 2008 et 2009 médians de l'échantillon de Gilbert Dupont qu'ils appliquent aux données prévisionnelles de REFERENCEMENT.COM. Par cette méthode, Gilbert Dupont obtient une valorisation post monnaie de 13,5 € par action.

3- Synthèse de la valorisation :

L'objectif de cours de 13,6 € fait ressortir les ratios suivants :

| Méthode | Objectif de cours | Pondération | PE | | VE / CA* | | VE / EBIT* | |
|-------------------------|--------------------------|--------------------|-------------|-------------|-----------------|------------|-------------------|------------|
| | | | 08e | 09e | 08e | 09e | 08e | 09e |
| DCF | 13,8 | 50% | 20,7 | 12,3 | 1,5 | 1,0 | 14,3 | 2,1 |
| Comparables | 13,5 | 50% | 20,2 | 12,1 | 1,5 | 1,0 | 14,0 | 2,1 |
| Moyenne pondérée | 13,6 | | 20,5 | 12,2 | 1,5 | 1,0 | 14,2 | 2,1 |

* Les VE sont déterminées à partir de notre objectif de cours, du nombre d'actions après augmentation de capital et de la dette financière nette au 31/12 de l'année considérée.

Source : Gilbert Dupont

Sur la base d'une valorisation post monnaie de 34,7 M€, soit 13,6 € par action, d'une émission de 303 030 titres à 9,90€ par action (milieu de fourchette), soit un produit brut d'émission de 3,0 M€, la valorisation « pré monnaie » ressort à 31,7 M€ soit 14,1 € par action.

Le milieu de fourchette de prix proposée (9,90 €) affiche donc un potentiel de croissance de 37,4%.

4 - Méthodes de valorisation écartée

Ont été exclues car jugées non pertinentes les méthodes d'évaluation suivantes : méthode de l'EVA, méthode des dividendes actualisés et transactions comparables.

Le concept d'EVA permet de mesurer la rentabilité des capitaux investis au regard du coût moyen pondéré du capital. Sa base conceptuelle étant proche de celle de la méthode des DCF, elle offre le plus souvent un résultat équivalent et ne justifie donc pas sa mise en œuvre.

La méthode des dividendes n'est pas pertinente dans la mesure où le dividende dépend de la politique financière de la Société et n'est pas nécessairement déterminé en fonction de sa capacité à générer des flux de trésorerie disponibles. Pour ces raisons, la méthode des dividendes est adaptée aux valeurs dites de rendement offrant un profil de distribution de dividendes réguliers et n'est pas adaptée aux valeurs de croissance dont la valorisation est liée aux perspectives de croissance de leur activité. En outre, le management de Référencement.com n'a pas défini de politique de distribution de dividendes pour l'instant.

Malgré le nombre important de transactions réalisées (essentiellement en 2007), le peu d'information concernant les prix d'acquisition et/ou des caractéristiques financiers des sociétés acquises, la méthode des transactions comparables n'est pas retenue.

5.3.2 Publicité du prix de l'offre

Le prix des actions offertes dans le cadre du Placement fera l'objet, le 28 mai 2008, d'un communiqué de la Société et d'un avis de NYSE Euronext.

En cas de modification de la fourchette indicative de prix, en cas de fixation du Prix de l'Offre en dehors de la fourchette, ou en cas de modification du nombre d'Actions Offertes dans le cadre de l'Offre, les nouvelles modalités de l'Offre seront portées à la connaissance du public au moyen d'un avis diffusé par NYSE Euronext et d'un communiqué de presse publié par la Société dans au moins deux journaux financiers de diffusion nationale.

La date de clôture de l'OPO pourra être avancée (sans toutefois que la durée de l'OPO soit inférieure à trois jours de bourse) ou prorogée sous réserve que la nouvelle date soit portée à la connaissance du public au moyen d'un avis publié par NYSE Euronext, d'un communiqué diffusé par la Société, d'un avis financier publié par la Société en France dans au moins un journal financier de diffusion nationale au plus tard la veille de la nouvelle date de clôture envisagée.

En cas de survenance de l'un des événements visés ci-dessus, les donneurs d'ordres dans le cadre de l'OPO disposeront d'au moins deux jours de bourse, à compter de la publication par la Société de l'avis financier mentionné ci-dessus pour, s'ils le souhaitent, révoquer avant la date de clôture de l'OPO les ordres émis avant cette publication, auprès des établissements qui auront reçus ces ordres. De nouveaux ordres irrévocables pourront être émis jusqu'à la nouvelle date de clôture de l'OPO.

En cas de modification des autres modalités initialement arrêtées pour l'Offre non prévue par le présent prospectus, une note complémentaire sera soumise au visa de l'Autorité des marchés financiers. Les ordres émis dans le cadre de l'OPO et du Placement Global seraient nuls si l'Autorité des marchés financiers n'apposait pas son visa sur cette note complémentaire.

5.3.3 Restriction ou suppression du droit préférentiel de souscription

Les Actions Nouvelles y compris celles pouvant résulter de l'exercice éventuel de la clause d'extension seront émises en vertu des 27^{ème} et 29^{ème} résolutions de l'AGM de la Société réunie le 29 avril 2008 autorisant une augmentation de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription et par appel public à l'épargne (se reporter au paragraphe 4.6 ci-dessus de la seconde partie du prospectus).

5.3.4 Disparité de prix

Comme présenté au paragraphe 21.1.7 de la première partie du présent prospectus, les mouvements ayant affecté la répartition du capital depuis le 1^{er} mars 2007 sont relatifs à :

- ✧ Une émission d'ABSA réservés à des investisseurs financiers dans le cadre d'un placement Privé (oct 2007).
Pour la présentation de la décote/surcote relative à ces actions par rapport au prix d'émission (sur la base d'un prix en milieu de fourchette) se reporter au paragraphe 21.1.7 de la première partie du présent prospectus.

5.4 Placement

5.4.1 Coordonnées du Listing Sponsor et du Prestataire de Services d'Investissements en charge du placement

Listing Sponsor

ALLEGRA FINANCE
213, boulevard Saint-Germain
75007 Paris.

Prestataire de Services d'Investissement

GILBERT DUPONT
50, rue d'Anjou
75008 Paris.

5.4.2 Coordonnées des intermédiaires chargés du service financier et du dépositaire

Service des titres :

BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES
3 rue d'Antin
75002 Paris

5.4.3 Garantie

Le placement des actions offertes dans le cadre de l'Offre ne fait pas l'objet d'une garantie.

Les négociations sur la valeur n'interviendront qu'à l'issue de la période de règlement-livraison, soit le 2 juin 2008.

6 ADMISSION AUX NEGOCIATIONS ET MODALITES DE NEGOCIATION

6.1 Admission aux négociations

Font l'objet d'une demande d'admission aux négociations sur le marché Alternext de NYSE Euronext.

- 2 156 325 actions existantes composant le capital social de la Société à ce jour,
- 303 030 actions nouvelles maximum susceptibles d'être émises dans le cadre de la présente offre,
- 45 454 actions nouvelles maximum à provenir d'une augmentation de capital en cas d'exercice de la clause d'extension,
- ainsi que 142 282 actions susceptibles d'être émises par l'exercice de BSA (dont 90 782 émis en octobre 2007 et 51 500 émis en avril 2008) et dont les caractéristiques sont décrites au paragraphe 21.1.4 de la première partie du présent prospectus.

Les conditions de cotation des actions seront fixées dans un avis de NYSE Euronext.

Un avis de NYSE Euronext informera de la suspension de cotation des actions REFERENCEMENT.COM sur le Marché Libre à compter du 19 mai 2008.

La première cotation sur le marché Alternext de NYSE Euronext des actions de la Société devrait avoir lieu le 28 mai 2008 et se fera sur la base du prix de l'offre fixé par le conseil d'administration le 28 mai 2008. Les négociations devraient débuter au cours de la séance de bourse du 3 juin 2008.

6.2 Places de cotation

Les actions de la Société sont actuellement admises aux négociations sur le Marché Libre de NYSE Euronext.

6.3 Offres concomitantes d'actions

Néant.

6.4 Contrat de liquidité sur actions

Des actionnaires devraient conclure un contrat conforme à la charte AFEI avec la société de Bourse Gilbert Dupont d'ici le début des négociations, afin que GILBERT DUPONT puisse intervenir pour leur compte sur le marché en vue de favoriser la liquidité et la régularité des transactions, ainsi que d'éviter des décalages de cours non justifiés par la tendance des actions REFERENCEMENT.COM cotées sur le marché Alternext.

6.5 Stabilisation

Non applicable

6.6 Rachat d'actions propres

Néant.

7 DETENEURS DE VALEURS MOBILIERES SOUHAITANT LES VENDRE

7.1 Actionnaires cédants

Non applicable

7.2 Engagements de conservation des actions

Les actionnaires suivants :

- Sylvain BELLAICHE
- César HENAO
- Guerson SA

se sont engagés irrévocablement à compter de la 1^{ère} cotation des titres REFERENCEMENT.COM sur le marché Alternext NYSE Euronext, à ne pas offrir, céder, nantir, ou transférer de quelque manière que ce soit les actions de la société REFERENCEMENT.COM qu'ils détiendront à cette sauf dans le cadre du contrat de liquidité relatif aux actions REFERENCEMENT.COM signé concomitamment par acte séparé, selon les termes suivants :

- 100% des Actions Détenues pendant 90 jours à dater de la première cotation des actions sur le marché Alternext de NYSE Euronext.
- 80% des Actions Détenues pendant 180 jours à dater de la première cotation des actions sur le marché Alternext de NYSE Euronext.
- 60% des Actions Détenues pendant 270 jours à dater de la première cotation des actions sur le marché Alternext de NYSE Euronext.

Cet engagement pris envers Gilbert Dupont, établissement financier en charge du placement des titres REFERENCEMENT.COM et Allegra Finance, Listing Sponsor de REFERENCEMENT.COM, pourra le cas échéant être levé par anticipation, de manière totale ou partielle, sur demande expresse du prestataire de services d'investissement et d'Allegra Finance, notamment dans le cadre d'évènements exceptionnels de marché ou encore, à la demande d'un ou plusieurs signataires du présent engagement, sous réserve de l'accord préalable de Gilbert Dupont et Allegra Finance.

Les engagements de conservation pourront être levés avec les accords préalables du Listing Sponsor et du PSI qui devront être notifiés par écrit à la Société ou aux actionnaires concernés. Le listing Sponsor et le PSI informeront immédiatement la Société des levées de ces engagements. La Société informera sans délai le marché des modifications/levées de ces engagements.

8 DEPENSES LIEES A L'EMISSION/A L'OFFRE

| En € | Emission limitée à 2 500 000€ | Emission à 100% | Emission à 115% |
|-----------------------|----------------------------------|-----------------|-----------------|
| Produit brut | 2 500 007,40 | 2 999 997,00 | 3 449 991,60 |
| Produit net indicatif | 1 964 898,50 | 2 444 889,00 | 2 876 883,40 |

La rémunération globale des intermédiaires financiers et le montant des frais juridiques et administratifs pris en charge par la Société sont estimés à environ 555 K€ (573 K€ en cas d'exercice intégral de la clause d'extension).

9 DILUTION

9.1 Montant et pourcentage de la dilution résultant immédiatement de l'offre

En cas d'émission au prix de 9,90€ par action, les capitaux propres au 31 décembre 2007 de la Société s'établiraient comme suit :

| | Avant émission | Après émission à 100% | Après émission limitée à 2 500 000 € | Après exercice de la clause d'extension |
|---|----------------|-----------------------|--------------------------------------|---|
| Capitaux propres au 31 déc. 2007 (€) | 5 275 834 | 8 275 831 | 7 775 841 | 8 725 826 |
| Nombre d'actions existantes | 2 156 325 | 2 459 355 | 2 408 851 | 2 504 809 |
| Capitaux propres par action (€) | 2,45 | 3,37 | 3,23 | 3,48 |
| Capitaux propres par action diluée BSA | 2,35 | 3,25 | 3,11 | 3,36 |
| Capitaux propres par action diluée BSA et BSA-2 | 2,30 | 3,18 | 3,05 | 3,30 |

*hors frais liés à l'émission

9.2 Incidence de l'émission sur la situation de l'actionnaire

Incidence sur la participation dans le capital d'un actionnaire

Un actionnaire qui détiendrait 1% du capital de la Société préalablement à l'émission et qui déciderait de ne pas souscrire à l'émission des actions nouvelles verrait sa participation dans la Société passer à :

| | Avant émission | Après émission à 100% | Après émission limitée à 2 500 000 € | Après exercice de la clause d'extension |
|--|----------------|-----------------------|--------------------------------------|---|
| Part de capital détenu | 1% | 0,88% | 0,90% | 0,86% |
| Part des droits de vote | 0,57% | 0,57% | 0,53% | 0,52% |
| Part de capital dilué BSA | 0,96% | 0,85% | 0,86% | 0,83% |
| Part des droits de vote dilué BSA | 0,55% | 0,51% | 0,52% | 0,51% |
| Part de capital dilué BSA et BSA-2 | 0,94% | 0,83% | 0,85% | 0,81% |
| Part des droits de vote dilué BSA et BSA-2 | 0,56% | 0,52% | 0,53% | 0,51% |

Incidence sur la répartition du capital social et des droits de vote

Les tableaux ci-dessous présentent l'incidence immédiate de l'Offre sur la répartition du capital et des droits de vote. Ils ont été construits en retenant l'hypothèse que l'intégralité de la présente émission serait souscrite par le public.

A. Incidence avant prise en compte des instruments dilutifs

Répartition du capital et des droits de vote en cas d'émission à 100%

| | Situation au 3 mars 2008 | | | | Opération à 100% | | | |
|--|--------------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| | Nombre actions | % de capital | Nombre DDV | % de DDV | Nombre d'actions | % de capital | Nombre DDV | % de DDV |
| GUERSON Ltd (*) | 1 343 056 | 62,28% | 2 686 112 | 70,64% | 1 343 056 | 54,61% | 2 686 112 | 65,42% |
| Sylvain BELLAICHE | 177 150 | 8,22% | 351 453 | 9,24% | 177 150 | 7,20% | 351 453 | 8,56% |
| César HENAO | 79 038 | 3,67% | 158 076 | 4,16% | 79 038 | 3,21% | 158 076 | 3,85% |
| Denis BORTOT | 469 | 0,02% | 938 | 0,02% | 469 | 0,02% | 938 | 0,02% |
| Sous-total fondateurs et dirigeants | 1 599 713 | 74,19% | 3 196 579 | 84,06% | 1 599 713 | 65,05% | 3 196 579 | 77,85% |
| Banque d'Orsay | 141 682 | 6,57% | 141 682 | 3,73% | 141 682 | 5,76% | 141 682 | 3,45% |
| Autres Investisseurs financiers (**) | 380 467 | 17,64% | 414 270 | 10,89% | 380 467 | 15,47% | 414 270 | 10,09% |
| Sous-total "Investisseurs financiers" | 522 149 | 24,21% | 555 952 | 14,62% | 522 149 | 21,23% | 555 952 | 13,54% |
| | | | | | | 0,00% | | 0,00% |
| Sous- total "Autres personnes morales"(***) | 350 | 0,02% | 350 | 0,01% | 350 | 0,01% | 350 | 0,01% |
| | | | | | | 0,00% | | 0,00% |
| Sous- total "Autres personnes physiques"(***) | 25 333 | 1,17% | 41 133 | 1,08% | 25 333 | 1,03% | 41 133 | 1,00% |
| Patrick BERNHARD | 192 | 0,01% | 192 | 0,01% | 192 | 0,01% | 192 | 0,00% |
| Dimitri DUCOURTIEUX | 4 294 | 0,20% | 4 294 | 0,11% | 4 294 | 0,17% | 4 294 | 0,10% |
| Mickaël AMAR | 4 294 | 0,20% | 4 294 | 0,11% | 4 294 | 0,17% | 4 294 | 0,10% |
| Salariés | 8 780 | 0,41% | 8 780 | 0,23% | 8 780 | 0,36% | 8 780 | 0,21% |
| | | | | | | | | |
| Public | | 0,00% | 0 | 0,00% | 303 030 | 12,32% | 303 030 | 7,38% |
| | | | | | | | | |
| TOTAL | 2 156 325 | 100,00% | 3 802 794 | 100,00% | 2 459 355 | 100,00% | 4 105 824 | 100,00% |

Répartition du capital et des droits de vote en cas d'exercice de la clause d'extension

| | Situation au 3 mars 2008 | | | | Opération à 115% | | | |
|--|--------------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| | Nombre actions | % de capital | Nombre DDV | % de DDV | Nombre d'actions | % de capital | Nombre DDV | % de DDV |
| GUERSON Ltd (*) | 1 343 056 | 62,28% | 2 686 112 | 70,64% | 1 343 056 | 53,62% | 2 686 112 | 64,71% |
| Sylvain BELLAICHE | 177 150 | 8,22% | 351 453 | 9,24% | 177 150 | 7,07% | 351 453 | 8,47% |
| César HENAO | 79 038 | 3,67% | 158 076 | 4,16% | 79 038 | 3,16% | 158 076 | 3,81% |
| Denis BORTOT | 469 | 0,02% | 938 | 0,02% | 469 | 0,02% | 938 | 0,02% |
| Sous-total fondateurs et dirigeants | 1 599 713 | 74,19% | 3 196 579 | 84,06% | 1 599 713 | 63,87% | 3 196 579 | 77,00% |
| Banque d'Orsay | 141 682 | 6,57% | 141 682 | 3,73% | 141 682 | 5,66% | 141 682 | 3,41% |
| Autres Investisseurs financiers (**) | 380 467 | 17,64% | 414 270 | 10,89% | 380 467 | 15,19% | 414 270 | 9,98% |
| Sous-total "Investisseurs financiers" | 522 149 | 24,21% | 555 952 | 14,62% | 522 149 | 20,85% | 555 952 | 13,39% |
| | | | | | | | | 0,00% |
| Sous- total "Autres personnes morales"(***) | 350 | 0,02% | 350 | 0,01% | 350 | 0,01% | 350 | 0,01% |
| | | | | | | | | |
| Sous- total "Autres personnes physiques"(***) | 25 333 | 1,17% | 41 133 | 1,08% | 25 333 | 1,01% | 41 133 | 0,99% |
| Patrick BERNHARD | 192 | 0,01% | 192 | 0,01% | 192 | 0,01% | 192 | 0,00% |
| Dimitri DUCOURTIEUX | 4 294 | 0,20% | 4 294 | 0,11% | 4 294 | 0,17% | 4 294 | 0,10% |
| Mickaël AMAR | 4 294 | 0,20% | 4 294 | 0,11% | 4 294 | 0,17% | 4 294 | 0,10% |
| Salariés | 8 780 | 0,41% | 8 780 | 0,23% | 8 780 | 0,35% | 8 780 | 0,21% |
| | | | | | | | | |
| Public | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% | 348 484 | 13,91% | 348 484 | 8,39% |
| | | | | | | | | |
| TOTAL | 2 156 325 | 100,00% | 3 802 794 | 100,00% | 2 504 809 | 100,00% | 4 151 278 | 100,00% |

Répartition du capital et des droits de vote en cas d'émission limitée à 2 500 000€

| | Situation au 3 mars 2008 | | | | Opération limitée à 2 500 000 € | | | |
|--|--------------------------|----------------|------------------|----------------|---------------------------------|----------------|------------------|----------------|
| | Nombre actions | % de capital | Nombre DDV | % de DDV | Nombre d'actions | % de capital | Nombre DDV | % de DDV |
| GUERSON Ltd (*) | 1 343 056 | 62,28% | 2 686 112 | 70,64% | 1 343 056 | 55,76% | 2 686 112 | 66,24% |
| Sylvain BELLAICHE | 177 150 | 8,22% | 351 453 | 9,24% | 177 150 | 7,35% | 351 453 | 8,67% |
| César HENAO | 79 038 | 3,67% | 158 076 | 4,16% | 79 038 | 3,28% | 158 076 | 3,90% |
| Denis BORTOT | 469 | 0,02% | 938 | 0,02% | 469 | 0,02% | 938 | 0,02% |
| Sous-total fondateurs et dirigeants | 1 599 713 | 74,19% | 3 196 579 | 84,06% | 1 599 713 | 66,41% | 3 196 579 | 78,82% |
| Banque d'Orsay | 141 682 | 6,57% | 141 682 | 3,73% | 141 682 | 5,88% | 141 682 | 3,49% |
| Autres Investisseurs financiers (**) | 380 467 | 17,64% | 414 270 | 10,89% | 380 467 | 15,79% | 414 270 | 10,22% |
| Sous-total "Investisseurs financiers" | 522 149 | 24,21% | 555 952 | 14,62% | 522 149 | 21,68% | 555 952 | 13,71% |
| | | | | | | | | 0,00% |
| Sous- total "Autres personnes morales"(***) | 350 | 0,02% | 350 | 0,01% | 350 | 0,01% | 350 | 0,01% |
| | | | | | | | | |
| Sous- total "Autres personnes physiques"(***) | 25 333 | 1,17% | 41 133 | 1,08% | 25 333 | 1,05% | 41 133 | 1,01% |
| Patrick BERNHARD | 192 | 0,01% | 192 | 0,01% | 192 | 0,01% | 192 | 0,00% |
| Dimitri DUCOURTIEUX | 4 294 | 0,20% | 4 294 | 0,11% | 4 294 | 0,18% | 4 294 | 0,11% |
| Mickaël AMAR | 4 294 | 0,20% | 4 294 | 0,11% | 4 294 | 0,18% | 4 294 | 0,11% |
| Salariés | 8 780 | 0,41% | 8 780 | 0,23% | 8 780 | 0,36% | 8 780 | 0,22% |
| | | | | | | | | |
| Public | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% | 252 526 | 10,48% | 252 526 | 6,23% |
| | | | | | | | | |
| TOTAL | 2 156 325 | 100,00% | 3 802 794 | 100,00% | 2 408 851 | 100,00% | 4 055 320 | 100,00% |

B. Incidence après prise en compte des instruments dilutifs (BSA)

Répartition du capital et des droits de vote en cas d'émission à 100%

| | Situation au 3 mars 2008 | | | | Opération à 100% | | | |
|--|--------------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| | Nombre actions | % de capital | Nombre DDV | % de DDV | Nombre d'actions | % de capital | Nombre DDV | % de DDV |
| GUERSON Ltd (*) | 1 343 056 | 62,28% | 2 686 112 | 70,64% | 1 343 056 | 52,67% | 2 686 112 | 64,01% |
| Sylvain BELLAICHE | 177 150 | 8,22% | 351 453 | 9,24% | 177 150 | 6,95% | 351 453 | 8,37% |
| César HENAO | 79 038 | 3,67% | 158 076 | 4,16% | 79 038 | 3,10% | 158 076 | 3,77% |
| Denis BORTOT | 469 | 0,02% | 938 | 0,02% | 469 | 0,02% | 938 | 0,02% |
| Sous-total fondateurs et dirigeants | 1 599 713 | 74,19% | 3 196 579 | 84,06% | 1 599 713 | 62,73% | 3 196 579 | 76,17% |
| Banque d'Orsay | 141 682 | 6,57% | 141 682 | 3,73% | 150 015 | 5,88% | 150 015 | 3,57% |
| Autres Investisseurs financiers (**) | 380 467 | 17,64% | 414 270 | 10,89% | 462 916 | 18,15% | 496 719 | 11,84% |
| Sous-total "Investisseurs financiers" | 522 149 | 24,21% | 555 952 | 14,62% | 612 931 | 24,04% | 646 734 | 15,41% |
| | | | | | | | | 0,00% |
| Sous- total "Autres personnes morales"(***) | 350 | 0,02% | 350 | 0,01% | 350 | 0,01% | 350 | 0,01% |
| | | | | | | | | |
| Sous- total "Autres personnes physiques"(***) | 25 333 | 1,17% | 41 133 | 1,08% | 25 333 | 0,99% | 41 133 | 0,98% |
| Patrick BERNHARD | 192 | 0,01% | 192 | 0,01% | 192 | 0,01% | 192 | 0,00% |
| Dimitri DUCOURTIEUX | 4 294 | 0,20% | 4 294 | 0,11% | 4 294 | 0,17% | 4 294 | 0,10% |
| Mickaël AMAR | 4 294 | 0,20% | 4 294 | 0,11% | 4 294 | 0,17% | 4 294 | 0,10% |
| Salariés | 8 780 | 0,41% | 8 780 | 0,23% | 8 780 | 0,34% | 8 780 | 0,21% |
| | | | | | | | | |
| Public | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% | 303 030 | 11,88% | 303 030 | 7,22% |
| | | | | | | | | |
| TOTAL | 2 156 325 | 100,00% | 3 802 794 | 100,00% | 2 550 137 | 100,00% | 4 196 606 | 100,00% |

Répartition du capital et des droits de vote en cas d'exercice de la clause d'extension

| | Situation au 3 mars 2008 | | | | Opération à 115% | | | |
|--|--------------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| | Nombre actions | % de capital | Nombre DDV | % de DDV | Nombre d'actions | % de capital | Nombre DDV | % de DDV |
| GUERSON Ltd (*) | 1 343 056 | 62,28% | 2 686 112 | 70,64% | 1 343 056 | 51,74% | 2 686 112 | 63,32% |
| Sylvain BELLAICHE | 177 150 | 8,22% | 351 453 | 9,24% | 177 150 | 6,83% | 351 453 | 8,28% |
| César HENAO | 79 038 | 3,67% | 158 076 | 4,16% | 79 038 | 3,05% | 158 076 | 3,73% |
| Denis BORTOT | 469 | 0,02% | 938 | 0,02% | 469 | 0,02% | 938 | 0,02% |
| Sous-total fondateurs et dirigeants | 1 599 713 | 74,19% | 3 196 579 | 84,06% | 1 599 713 | 61,63% | 3 196 579 | 75,35% |
| Banque d'Orsay | 141 682 | 6,57% | 141 682 | 3,73% | 150 015 | 5,78% | 150 015 | 3,54% |
| Autres Investisseurs financiers (**) | 380 467 | 17,64% | 414 270 | 10,89% | 462 916 | 17,83% | 496 719 | 11,71% |
| Sous-total "Investisseurs financiers" | 522 149 | 24,21% | 555 952 | 14,62% | 612 931 | 23,61% | 646 734 | 15,25% |
| | | | | | | | | 0,00% |
| Sous- total "Autres personnes morales"(***) | 350 | 0,02% | 350 | 0,01% | 350 | 0,01% | 350 | 0,01% |
| | | | | | | | | |
| Sous- total "Autres personnes physiques"(***) | 25 333 | 1,17% | 41 133 | 1,08% | 25 333 | 0,98% | 41 133 | 0,97% |
| Patrick BERNHARD | 192 | 0,01% | 192 | 0,01% | 192 | 0,01% | 192 | 0,00% |
| Dimitri DUCOURTIEUX | 4 294 | 0,20% | 4 294 | 0,11% | 4 294 | 0,17% | 4 294 | 0,10% |
| Mickaël AMAR | 4 294 | 0,20% | 4 294 | 0,11% | 4 294 | 0,17% | 4 294 | 0,10% |
| Salariés | 8 780 | 0,41% | 8 780 | 0,23% | 8 780 | 0,34% | 8 780 | 0,21% |
| | | | | | | | | |
| Public | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% | 348 484 | 13,43% | 348 484 | 8,21% |
| | | | | | | | | |
| TOTAL | 2 156 325 | 100,00% | 3 802 794 | 100,00% | 2 595 591 | 100,00% | 4 242 060 | 100,00% |

Répartition du capital et des droits de vote en cas d'émission limitée à 2 500 000 €

| | Situation au 3 mars 2008 | | | | Opération limitée à 2 500 000 € | | | |
|--|--------------------------|----------------|------------------|----------------|---------------------------------|----------------|------------------|----------------|
| | Nombre actions | % de capital | Nombre DDV | % de DDV | Nombre d'actions | % de capital | Nombre DDV | % de DDV |
| GUERSON Ltd (*) | 1 343 056 | 62,28% | 2 686 112 | 70,64% | 1 343 056 | 53,73% | 2 686 112 | 64,79% |
| Sylvain BELLAICHE | 177 150 | 8,22% | 351 453 | 9,24% | 177 150 | 7,09% | 351 453 | 8,48% |
| César HENAO | 79 038 | 3,67% | 158 076 | 4,16% | 79 038 | 3,16% | 158 076 | 3,81% |
| Denis BORTOT | 469 | 0,02% | 938 | 0,02% | 469 | 0,02% | 938 | 0,02% |
| Sous-total fondateurs et dirigeants | 1 599 713 | 74,19% | 3 196 579 | 84,06% | 1 599 713 | 64,00% | 3 196 579 | 77,10% |
| Banque d'Orsay | 141 682 | 6,57% | 141 682 | 3,73% | 150 015 | 6,00% | 150 015 | 3,62% |
| Autres Investisseurs financiers (**) | 380 467 | 17,64% | 414 270 | 10,89% | 462 916 | 18,52% | 496 719 | 11,98% |
| Sous-total "Investisseurs financiers" | 522 149 | 24,21% | 555 952 | 14,62% | 612 931 | 24,52% | 646 734 | 15,60% |
| | | | | | | | | 0,00% |
| Sous- total "Autres personnes morales"(***) | 350 | 0,02% | 350 | 0,01% | 350 | 0,01% | 350 | 0,01% |
| | | | | | | | | |
| Sous- total "Autres personnes physiques"(***) | 25 333 | 1,17% | 41 133 | 1,08% | 25 333 | 1,01% | 41 133 | 0,99% |
| Patrick BERNHARD | 192 | 0,01% | 192 | 0,01% | 192 | 0,01% | 192 | 0,00% |
| Dimitri DUCOURTIEUX | 4 294 | 0,20% | 4 294 | 0,11% | 4 294 | 0,17% | 4 294 | 0,10% |
| Mickaël AMAR | 4 294 | 0,20% | 4 294 | 0,11% | 4 294 | 0,17% | 4 294 | 0,10% |
| Salariés | 8 780 | 0,41% | 8 780 | 0,23% | 8 780 | 0,35% | 8 780 | 0,21% |
| | | | | | | | | |
| Public | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% | 252 526 | 10,10% | 252 526 | 6,09% |
| | | | | | | | | |
| TOTAL | 2 156 325 | 100,00% | 3 802 794 | 100,00% | 2 499 633 | 100,00% | 4 146 102 | 100,00% |

B. Incidence après prise en compte des instruments dilutifs (BSA et BSA-2)

Répartition du capital et des droits de vote en cas d'émission à 100%

| | Situation au 3 mars 2008 | | | | Opération à 100% | | | |
|--|--------------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| | Nombre actions | % de capital | Nombre DDV | % de DDV | Nombre d'actions | % de capital | Nombre DDV | % de DDV |
| GUERSON Ltd (*) | 1 343 056 | 62,28% | 2 686 112 | 70,64% | 1 343 056 | 51,62% | 2 686 112 | 63,23% |
| Sylvain BELLAICHE | 177 150 | 8,22% | 351 453 | 9,24% | 177 150 | 6,81% | 351 453 | 8,27% |
| César HENAO | 79 038 | 3,67% | 158 076 | 4,16% | 79 038 | 3,04% | 158 076 | 3,72% |
| Denis BORTOT | 469 | 0,02% | 938 | 0,02% | 469 | 0,02% | 938 | 0,02% |
| Sous-total fondateurs et dirigeants | 1 599 713 | 74,19% | 3 196 579 | 84,06% | 1 599 713 | 61,49% | 3 196 579 | 75,25% |
| Banque d'Orsay | 141 682 | 6,57% | 141 682 | 3,73% | 150 015 | 5,77% | 150 015 | 3,53% |
| Autres Investisseurs financiers (**) | 380 467 | 17,64% | 414 270 | 10,89% | 462 916 | 17,79% | 496 719 | 11,69% |
| Sous-total "Investisseurs financiers" | 522 149 | 24,21% | 555 952 | 14,62% | 612 931 | 23,56% | 646 734 | 15,22% |
| | | | | | | | | 0,00% |
| Sous- total "Autres personnes morales"(***) | 350 | 0,02% | 350 | 0,01% | 350 | 0,01% | 350 | 0,01% |
| | | | | | | | | |
| Sous- total "Autres personnes physiques"(***) | 25 333 | 1,17% | 41 133 | 1,08% | 25 333 | 0,97% | 41 133 | 0,97% |
| Patrick BERNHARD | 192 | 0,01% | 192 | 0,01% | 192 | 0,01% | 192 | 0,00% |
| Dimitri DUCOURTIEUX | 4 294 | 0,20% | 4 294 | 0,11% | 30 044 | 1,15% | 30 044 | 0,71% |
| Mickaël AMAR | 4 294 | 0,20% | 4 294 | 0,11% | 30 044 | 1,15% | 30 044 | 0,71% |
| Salariés | 8 780 | 0,41% | 8 780 | 0,23% | 60 280 | 2,32% | 60 280 | 1,42% |
| | | | | | | | | |
| Public | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% | 303 030 | 11,65% | 303 030 | 7,13% |
| | | | | | | | | |
| TOTAL | 2 156 325 | 100,00% | 3 802 794 | 100,00% | 2 601 637 | 100,00% | 4 248 106 | 100,00% |

Répartition du capital et des droits de vote en cas d'exercice de la clause d'extension

| | Situation au 3 mars 2008 | | | | Opération à 115% | | | |
|--|--------------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| | Nombre actions | % de capital | Nombre DDV | % de DDV | Nombre d'actions | % de capital | Nombre DDV | % de DDV |
| GUERSON Ltd (*) | 1 343 056 | 62,28% | 2 686 112 | 70,64% | 1 343 056 | 60,74% | 2 686 112 | 62,66% |
| Sylvain BELLAÏCHE | 177 150 | 8,22% | 351 453 | 9,24% | 177 150 | 8,69% | 351 453 | 8,19% |
| César HENAO | 79 038 | 3,67% | 158 076 | 4,16% | 79 038 | 2,99% | 158 076 | 3,68% |
| Denis BORTOT | 469 | 0,02% | 938 | 0,02% | 469 | 0,02% | 938 | 0,02% |
| <i>Sous-total fondateurs et dirigeants</i> | <i>1 599 713</i> | <i>74,19%</i> | <i>3 196 579</i> | <i>84,06%</i> | <i>1 599 713</i> | <i>60,43%</i> | <i>3 196 579</i> | <i>74,45%</i> |
| Banque d'Orsay | 141 682 | 6,57% | 141 682 | 3,73% | 150 015 | 5,67% | 150 015 | 3,49% |
| Autres Investisseurs financiers (**) | 380 467 | 17,64% | 414 270 | 10,89% | 462 916 | 17,49% | 496 719 | 11,67% |
| <i>Sous-total "Investisseurs financiers"</i> | <i>522 149</i> | <i>24,21%</i> | <i>555 952</i> | <i>14,62%</i> | <i>612 931</i> | <i>23,15%</i> | <i>646 734</i> | <i>15,06%</i> |
| | | | | | | | | 0,00% |
| <i>Sous-total "Autres personnes morales" (***)</i> | <i>350</i> | <i>0,02%</i> | <i>350</i> | <i>0,01%</i> | <i>350</i> | <i>0,01%</i> | <i>350</i> | <i>0,01%</i> |
| | | | | | | | | |
| <i>Sous-total "Autres personnes physiques" (***)</i> | <i>25 333</i> | <i>1,17%</i> | <i>41 133</i> | <i>1,08%</i> | <i>25 333</i> | <i>0,96%</i> | <i>41 133</i> | <i>0,96%</i> |
| Patrick BERNHARD | 192 | 0,01% | 192 | 0,01% | 192 | 0,01% | 192 | 0,00% |
| Dimitri DUCOURTIEUX | 4 294 | 0,20% | 4 294 | 0,11% | 30 044 | 1,13% | 30 044 | 0,70% |
| Mickaël AMAR | 4 294 | 0,20% | 4 294 | 0,11% | 30 044 | 1,13% | 30 044 | 0,70% |
| <i>Salariés</i> | <i>8 780</i> | <i>0,41%</i> | <i>8 780</i> | <i>0,23%</i> | <i>60 280</i> | <i>2,28%</i> | <i>60 280</i> | <i>1,40%</i> |
| | | | | | | | | |
| <i>Public</i> | <i>0</i> | <i>0,00%</i> | <i>0</i> | <i>0,00%</i> | <i>348 484</i> | <i>13,16%</i> | <i>348 484</i> | <i>8,12%</i> |
| | | | | | | | | |
| TOTAL | 2 156 325 | 100,00% | 3 802 794 | 100,00% | 2 647 091 | 100,00% | 4 293 560 | 100,00% |

Répartition du capital et des droits de vote en cas d'émission limitée à 2 500 000 €

| | Situation au 3 mars 2008 | | | | Opération limitée à 2 500 000 € | | | |
|--|--------------------------|----------------|------------------|----------------|---------------------------------|----------------|------------------|----------------|
| | Nombre actions | % de capital | Nombre DDV | % de DDV | Nombre d'actions | % de capital | Nombre DDV | % de DDV |
| GUERSON Ltd (*) | 1 343 056 | 62,28% | 2 686 112 | 70,64% | 1 343 056 | 62,66% | 2 686 112 | 63,99% |
| Sylvain BELLAÏCHE | 177 150 | 8,22% | 351 453 | 9,24% | 177 150 | 8,94% | 351 453 | 8,37% |
| César HENAO | 79 038 | 3,67% | 158 076 | 4,16% | 79 038 | 3,10% | 158 076 | 3,77% |
| Denis BORTOT | 469 | 0,02% | 938 | 0,02% | 469 | 0,02% | 938 | 0,02% |
| <i>Sous-total fondateurs et dirigeants</i> | <i>1 599 713</i> | <i>74,19%</i> | <i>3 196 579</i> | <i>84,06%</i> | <i>1 599 713</i> | <i>62,71%</i> | <i>3 196 579</i> | <i>76,15%</i> |
| Banque d'Orsay | 141 682 | 6,57% | 141 682 | 3,73% | 150 015 | 5,88% | 150 015 | 3,57% |
| Autres Investisseurs financiers (**) | 380 467 | 17,64% | 414 270 | 10,89% | 462 916 | 18,15% | 496 719 | 11,83% |
| <i>Sous-total "Investisseurs financiers"</i> | <i>522 149</i> | <i>24,21%</i> | <i>555 952</i> | <i>14,62%</i> | <i>612 931</i> | <i>24,03%</i> | <i>646 734</i> | <i>15,41%</i> |
| | | | | | | | | 0,00% |
| <i>Sous-total "Autres personnes morales" (***)</i> | <i>350</i> | <i>0,02%</i> | <i>350</i> | <i>0,01%</i> | <i>350</i> | <i>0,01%</i> | <i>350</i> | <i>0,01%</i> |
| | | | | | | | | |
| <i>Sous-total "Autres personnes physiques" (***)</i> | <i>25 333</i> | <i>1,17%</i> | <i>41 133</i> | <i>1,08%</i> | <i>25 333</i> | <i>0,99%</i> | <i>41 133</i> | <i>0,98%</i> |
| Patrick BERNHARD | 192 | 0,01% | 192 | 0,01% | 192 | 0,01% | 192 | 0,00% |
| Dimitri DUCOURTIEUX | 4 294 | 0,20% | 4 294 | 0,11% | 30 044 | 1,18% | 30 044 | 0,72% |
| Mickaël AMAR | 4 294 | 0,20% | 4 294 | 0,11% | 30 044 | 1,18% | 30 044 | 0,72% |
| <i>Salariés</i> | <i>8 780</i> | <i>0,41%</i> | <i>8 780</i> | <i>0,23%</i> | <i>60 280</i> | <i>2,36%</i> | <i>60 280</i> | <i>1,44%</i> |
| | | | | | | | | |
| <i>Public</i> | <i>0</i> | <i>0,00%</i> | <i>0</i> | <i>0,00%</i> | <i>252 526</i> | <i>9,90%</i> | <i>252 526</i> | <i>6,02%</i> |
| | | | | | | | | |
| TOTAL | 2 156 325 | 100,00% | 3 802 794 | 100,00% | 2 551 133 | 100,00% | 4 197 602 | 100,00% |

10 INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

10.1 Conseillers ayant un lien avec l'offre

Ni Allegra Finance, ni Gilbert Dupont ne détiennent pour compte propre, directement ou indirectement, d'actions de la Société.

10.2 Responsables du contrôle des comptes

Cf paragraphe 1 du résumé de la présente note d'opération.

10.3 Rapport d'expert

Non applicable.

10.4 Informations provenant de tiers