



SCORING YOUR ONLINE BUSINESS

Rapport d'activité semestriel 2009

Situation intermédiaire des comptes consolidés
arrêtés au 30 juin 2009



REFERENCEMENT.COM S.A.
Siège social : 29 rue du Louvre
75002 Paris

RAPPORT D'ACTIVITE

1. Présentation générale du Groupe

Spécialiste du marketing digital et de l'édition de logiciels de search marketing, le groupe Referencement.com s'illustre par sa maîtrise des canaux publicitaires on-line avec une offre unique à 360 degrés couvrant l'ensemble des besoins en e-marketing et e-advertising de ses clients, grands comptes, PME ou agences. Ses équipes d'experts leur proposent une gamme complète de solutions innovantes à forte valeur ajoutée à travers :

- Le pôle média composé des filiales :
 - Referencement.com, spécialiste européen du référencement naturel et des liens sponsorisés,
 - Agorad, agence média interactive indépendante
 - Daooda, une des premières régies publicitaires à la performance.
- Le pôle logiciels avec HolosFind Software, éditeur de logiciels de search marketing « Software As A Service » (SAAS).

L'ensemble des produits et services du Groupe est proposé en modes Full Service et Self Service Le groupe Referencement.com compte parmi ses plus de 1 200 clients, des références prestigieuses comme : Microsoft, Accor, AFP, 3 Suisses, Vivendi, Air Caraïbes, Pfizer, Lissac, Kyriad, Pages Jaunes Marketing Services, Groupe AB, Monabanq, Kiabi, Yoba, Becquet, Lenôtre, Cofidis, Ricoh, Palais des Festivals de Cannes, Axa Santé...

Le Groupe qui emploie 105 personnes est implanté à Paris, Bucarest, Londres, New-York et Palo Alto où se trouve le département de recherche et développement.

2. Faits marquants du 1^{er} semestre 2009

Février 2009

Holosfind Software devient éligible au Crédit d'Impôt Recherche

Holosfind Software, la filiale roumaine d'édition de logiciels de search marketing advertising du Groupe, est agréée en tant qu'organisme exécutant des travaux de recherche et développement pour le compte de sociétés.

L'obtention de cet agrément donne la possibilité au Groupe Referencement.com et à ses filiales de bénéficier de l'avantage fiscal du Crédit Impôt Recherche, dans la limite de 2 M€ de dépenses par société et par an, sur les travaux de recherche et développement confiés à Holosfind Software.

Mars 2009

Referencement.com est choisi pour optimiser le référencement naturel des sites de Microsoft France

Le Groupe Referencement.com vient d'être choisi par Microsoft France pour prendre en charge les prestations de référencement naturel des sites Internet français de Microsoft : sites produits, d'audience et de besoins. Grâce à la plateforme logicielle HolosFind éditée par Referencement.com, les équipes de Microsoft France dédiées à chacun de ces sites bénéficieront d'un outil de reporting de pointe pour analyser les performances stratégiques et technologiques des campagnes de référencement naturel, et les ajuster en temps réel.

Referencement.com renforce sa direction avec l'arrivée de Thierry Lemonnier en tant que DAF

L'équipe de direction est renforcée avec l'arrivée de Thierry Lemonnier en tant que Directeur Administratif et Financier. Ses missions chez Referencement.com l'amèneront notamment à optimiser l'organisation de la direction financière, et à conseiller le Président dans ses projets de développement.

Mai 2009

Referencement.com lance une nouvelle version de HolosFind Universal ROI pour le logiciel HolosFind Adisem Suite

La nouvelle version de HolosFind Universal ROI renforce le leadership du logiciel Holosfind Adisem Suite dans la gestion et l'optimisation des campagnes de liens sponsorisés grâce à des niveaux d'informations inégalés sur le marché en offre SaaS (Software as a Service). Elle offre ainsi :

- une nouvelle interface, des indicateurs de performance en temps réel
- et la traçabilité du trafic des internautes de toutes provenances.

Juin 2009

Hervé Parienti rejoint Referencement.com en tant que Directeur Général Adjoint Groupe en charge des opérations

Referencement.com nomme Hervé Parienti Directeur Général Adjoint Groupe en charge des opérations. Il prend en charge la réorganisation des différentes entités du Groupe (Referencement.com, Holosfind Software, Agorad et Daooda) dans le but d'accélérer la création de synergies, confirmant ainsi son positionnement d'acteur incontournable du marketing digital 360° en France et à l'international.

3. Résultats semestriels 2009

Le groupe Referencement.com a réalisé au premier semestre 2009 d'excellentes performances. Elles reflètent le bien-fondé des décisions stratégiques prises dès le deuxième semestre 2008.

<i>en k€ (audit limité)</i>	1^{er} semestre 2008	1^{er} semestre 2009	Variation
Chiffre d'affaires consolidé	9 121	8 693	-4,7 %
<i>dont Pôle média</i>	9 002	8 324	-7,5 %
<i>et dont Pôle logiciels</i>	119	369	+210 %
EBITDA*	658	1 160	+76,4 %
Résultat d'exploitation	182	531	+190,9 %
Résultat net <i>avant amortissement des écarts d'acquisition**</i>	223	469	+110,8 %
Amortissement des écarts d'acquisition	387	285	-26,3 %
Résultat net**	-164	184	
Trésorerie	1 925	1 184	

(*) : Résultat d'exploitation avant amortissement et provisions

(**) : Ces écarts liés à l'acquisition de Daooda, Agorad et Adisem en 2007 étant amortis de façon très prudente sur 10 ans.

Consolidation de l'activité malgré une conjoncture dégradée

Le Groupe Referencement.com consolide ses positions avec un chiffre d'affaires de 8 693 k€ (- 4,7 %), malgré une baisse de 7 % du marché de la publicité sur Internet au premier semestre 2009. Dans ce contexte, la bonne résistance du chiffre d'affaires du pôle média à 8 324 k€ s'explique par la politique de concentration sur les services à forte valeur ajoutée et de repositionnement du portefeuille clients sur les grands comptes instaurée au cours du deuxième semestre 2008. Le pôle logiciels poursuit sa forte croissance, avec des ventes multipliées par 3 à 369 k€.

- **Pôle média : l'activité résiste bien conformément à la stratégie**

La consolidation du chiffre d'affaires du pôle média conforte le Groupe dans sa stratégie de concentration sur les services à plus forte valeur ajoutée et de sélectivité accrue des clients mise en place au premier semestre.

- **Référencement** : le métier historique du groupe réalise un chiffre d'affaires de 2 902 k€ (- 2 %), après le repositionnement de son portefeuille clients sur les grands comptes. Pour améliorer la marge de ses prestations de référencement, le groupe n'est plus mandataire-payeur pour la plus grande partie de ses clients lors de l'achat de liens sponsorisés, ce qui induit mécaniquement un recul du chiffre d'affaires.
- **Agence conseil média** : l'activité de l'agence Agorad s'établit à 5 039 k€ (- 6 %). Au premier semestre, l'essentiel de ses clients récurrents, grands noms du e-commerce, ont reconduit leurs contrats annuels.
- **Réseau publicitaire** : après l'évolution au second semestre 2008 du modèle économique de Daooda d'une rémunération traditionnelle vers une rémunération à la performance, son chiffre d'affaires s'élève à 636 k€ (- 16 %).

- **Pôle logiciels : nouvelle forte croissance des ventes**

La suite logicielle de Search Marketing Advertising disponible en mode Saas, HolosFind Adisem Suite, enregistre de nouveaux succès. Sur le semestre, ses ventes progressent de 210 % à 369 k€. Ce montant représente un volume d'enchères gérées sur Google, Yahoo! et MSN de 5,5 M€, à comparer à 2 M€ pour le premier semestre 2008 et à 5 M€ pour l'ensemble de l'exercice 2008.

Forte hausse des performances d'exploitation

Au premier semestre, le Groupe Referencement.com, dont les marges d'exploitation enregistrent une progression notable, a commencé à bénéficier du succès des ventes de la suite logicielle HolosFind et des mesures stratégiques mises en place :

- évolution du modèle économique vers une offre centrée sur la performance et sur les produits à plus forte marge ;
- meilleure segmentation de la clientèle ;
- finalisation de la montée en puissance de la filiale roumaine débutée dès 2006 pour prendre en charge l'ensemble du back office et du front-office ;
- renforcement des équipes à forte valeur ajoutée pour favoriser les synergies entre les différents pôles.

Grâce à une diminution de la masse salariale et des frais généraux d'environ 600 k€ sur le semestre, l'EBITDA progresse de 76,4 %, malgré 200 k€ de charges non récurrentes. Il s'établit à 1 160 k€, soit une marge de 13,3 % du chiffre d'affaires. L'objectif d'optimisation des frais généraux de 600 k€ fixé pour l'année 2009 est donc atteint, mais les efforts vont se poursuivre.

Le résultat d'exploitation affiche une hausse de 190,9% à 531 k€.

Retour aux bénéficiaires du résultat net

Reflète de la forte hausse des performances d'exploitation, le résultat net semestriel est bénéficiaire de 184 k€, après 285 k€ de dotations aux amortissements des écarts d'acquisition liées à l'achat de Daooda et Agorad en novembre 2007, ainsi que de Adisem en mai 2007, contre une perte de 164 k€ (après 387 k€ de dotations aux amortissements des écarts d'acquisition) au premier semestre 2008. Avant impôts, le résultat net du Groupe Referencement.com progresse de 124 % à 521 k€.

4. Evènements significatifs depuis la clôture du 1er semestre 2009

Juillet 2009

Referencement.com publie son premier livre blanc « Référencement d'un site Internet sous Silverlight »

La publication du livre blanc « Référencement d'un site sous Silverlight » est intervenu quelques jours après le lancement par Microsoft de la version 3 de Silverlight, sa technologie phare pour les applications multimédia et Internet riches (Rich Internet Application, RIA). Cette solution offre un environnement de conception et de développement collaboratif qui simplifie la réalisation de sites Internet inédits et complexes. Le livre blanc s'adresse à tous ceux qui veulent créer des applications multimédias et Internet riches afin de présenter de façon attractive et innovante un catalogue de produits, des vidéos et des images dont les contenus doivent apparaître dans les résultats des moteurs de recherche.

Referencement.com met en place un programme de rachat d'actions et un contrat de liquidité

Le groupe a conclu avec la société de Bourse Gilbert Dupont un contrat de liquidité, parallèlement à la mise en place d'un programme de rachat d'actions, avec pour objectif de favoriser les échanges des titres Referencement.com.

- **Descriptif du programme de rachat d'actions propres**

Le Conseil d'administration de Referencement.com a décidé de mettre en œuvre le programme de rachat d'actions propres qui vient d'être autorisé par l'Assemblée Générale du 30 juin 2009.

Selon les décisions votées en Assemblée Générale, les caractéristiques du programme sont les suivantes :

- **Titres concernés :**

Actions ordinaires, toutes de même catégorie cotées sur Alternext.

- **Part maximale du capital :**

10% du capital, soit 249 535 actions sur la base de 2 495 355 actions composant le capital social ;

- **Montant maximum payable par la Société :**

Prix d'achat unitaire maximum : 10 euros, soit un montant théorique maximum consacré au programme de rachat sur la base du pourcentage maximum de 2 495 350 euros, hors frais de négociation.

- **Durée du programme :**

18 mois maximum, démarrant à compter de l'assemblée générale du 30 juin 2009 et expirant soit lorsque toute assemblée générale de la Société adopterait un nouveau programme de rachat d'actions soit, à défaut, le 30 décembre 2010.

- **Objectifs du programme de rachat d'actions :**

- favoriser la liquidité des titres de la Société,
- ou annuler les actions dans le respect de la réglementation applicable.

Août 2009

Deux nouvelles fonctionnalités logicielles pour optimiser les campagnes de liens sponsorisés avec Holosfind Adisem Suite

Le Groupe a enrichi HolosFind Adisem Suite de deux nouvelles fonctionnalités logicielles. Dédiées à l'optimisation de la production de campagnes de liens sponsorisés sur Google Adwords, Yahoo! Search et Bing, elles ont été développées au sein du pôle Recherche et Développement du Groupe situé à Palo Alto, en Californie.

Pour ses clients en Self Service et Full Service, HolosFind Adisem Suite offre désormais la possibilité d'automatiser la création de groupes d'annonces très spécialisées, offrant à la fois gain de temps et simplicité dans la gestion des campagnes de liens sponsorisés.

Octobre 2009

Le Groupe Referencement.com lance sa division mobile

En créant sa division mobile, le Groupe Referencement.com donne l'opportunité à ses clients, grands acteurs du e-commerce en France, de diversifier leurs supports de communication et leurs canaux de vente, en prenant dès aujourd'hui leurs marques sur le marché de l'Internet mobile. A travers cette nouvelle offre, le Groupe leur propose désormais des prestations pour :

- la conception de campagnes média sur les sites Internet mobiles (display, SMS, MMS...),
- la création de sites de m-commerce,
- la création d'applications mobiles,
- la création de sites pour mobiles.

En complément, le pôle logiciels HolosFind Software a enrichi son offre avec des outils de gestion des enchères ainsi que de mesure du trafic et du retour sur investissement (ROI) spécifiques aux campagnes publicitaires sur mobile.

L'augmentation de capital avec maintien des DPS remporte un vif succès

Du 18 septembre au 16 octobre, le Groupe Referencement.com a lancé une augmentation de capital avec maintien des DPS. Les fonds levés seront utilisés pour financer la stratégie de croissance organique du Groupe :

- en accompagnant la montée en puissance du Pôle logiciels, dont les ventes sur le premier semestre 2009 confirment le vif succès commercial
- et en ouvrant des antennes commerciales à l'international.

Les caractéristiques de l'opération étaient les suivantes :

- Conditions de l'émission

Emission avec maintien du droit préférentiel de souscription (DPS), à raison d'une action nouvelle pour 11 actions existantes, de 223 578 actions nouvelles (pouvant être portées à 231 831 actions nouvelles en cas de conversion durant la période des 272 346 BSA encore en circulation).

- Prix de souscription

Actions émises au prix de 3,18 euros, égal à la moyenne pondérée des cours des vingt dernières séances de bourse précédant la fixation du prix de l'émission diminuée d'une décote maximale de 10 %.

- Calendrier

Ouverture de la période de souscription : 18 septembre 2009

Clôture de la période de souscription : 16 octobre 2009

- **Cotation du DPS**

Les droits préférentiels de souscription détachés le 18 septembre 2009 étaient cotés et négociés sur Alternext Paris de NYSE Euronext, sous le code ISIN FR0010804963 du 18 septembre au 16 octobre 2009 inclus.

L'opération qui a rencontré un vif succès a été sursouscrite à hauteur de 143 %. En conséquence, le conseil d'administration du Groupe a décidé d'exercer la clause d'extension de 15 % qui porte de 223 578 à 257 114 le nombre d'actions émises, pour un montant brut de 818 k€.

205 573 actions nouvelles ont été souscrites à titre irréductible par exercice des droits de souscription, représentant 91,95 % des actions à émettre, l'ensemble des dirigeants et des actionnaires institutionnels ayant participé à l'opération. La demande à titre réductible qui a porté sur 113 959 actions, n'a, par conséquent, été servie qu'à hauteur de 25,5 %, soit 51 541 actions nouvelles.