

**REFERENCEMENT.COM**

\*

Société Anonyme au capital de 491.871 Euros  
Siège social : 29, rue du Louvre  
75002 PARIS  
407 500 842 R.C.S. PARIS

\*

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES CONSOLIDES**

\*

**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008**

\*

**REFERENCEMENT.COM**

\*

Société Anonyme au capital de 491.871 Euros  
Siège social : 29, rue du Louvre  
75002 PARIS  
407 500 842 R.C.S. PARIS

\*

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES CONSOLIDES**

\*

**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008**

Mesdames, Messieurs, les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Président, dans le cadre de la cotation des actions de la société sur le 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 2008, 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 30 avril 2009

**Le Commissaire aux comptes**  
FRANCE CONSULTANTS



**Le Président**  
Stéphane Dan COHEN

# **RÉFÉRENCEMENT.COM S.A.**

Siège social : 29, Rue Du Louvre  
75002 Paris

---

**Etats financiers consolidés arrêtés  
au 31 décembre 2008**

# SOMMAIRE

	<b>Page</b>
<b>1 - ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2008</b>	<b>1</b>
• Bilan	1
• Compte de résultat	3
• Tableau de flux	4
• Tableau de variation des capitaux propres	5
<b>2 – ANNEXE</b>	<b>6</b>

\*

\* \*

**1 - ETATS FINANCIERS CONSOLIDES  
ARRETES AU 31/12/08**

**BILAN ACTIF ( en Euros )**

	Montant brut	Amort.	Net 31/12/2008	Net 31/12/2007	Net 31/12/2007 Proforma
Ecart d'acquisition	5 696 952	640 443	5 056 509	7 642 750	6 422 839
Immobilisations incorporelles	4 893 944	1 863 555	3 030 389	1 854 516	1 854 516
Immobilisations corporelles	192 632	135 283	57 350	56 947	56 947
Immobilisations financières	59 414		59 414	39 826	39 826
<b>Actif immobilisé</b>	<b>10 842 942</b>	<b>2 639 281</b>	<b>8 203 663</b>	<b>9 594 040</b>	<b>8 374 128</b>
Stocks et cours	25		25	0	
Avance et acomptes versés	4 939		4 939	43 318	43 318
Clients et comptes rattachés	8 127 936	1 750 071	6 377 865	5 819 584	5 819 584
Autres créances	2 774 771		2 774 771	1 477 733	1 477 732
Impôt différé	821 187		821 187	703 124	703 122
Valeurs mobilière de placement	150		150	707 720	707 720
Disponibilités	1 343 645		1 343 645	3 256 641	3 256 641
Charges constatées d'avance	90 182		90 182	79 084	79 084
<b>Actif circulant</b>	<b>13 162 835</b>	<b>1 750 071</b>	<b>11 412 764</b>	<b>12 087 204</b>	<b>12 087 201</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>24 005 779</b>	<b>4 389 352</b>	<b>19 616 427</b>	<b>21 681 244</b>	<b>20 461 329</b>

**BILAN PASSIF ( en Euros )**

	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2007 Proforma
Capital	491 871	431 265	431 265
Prime d'émission	6 636 653	4 472 531	4 472 531
Réserves consolidées	373 690	210 048	-829 433
Résultat consolidé	-645 889	161 989	-18 443
<b>Capitaux propres</b>	<b>6 856 325</b>	<b>5 275 834</b>	<b>4 055 920</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Capitaux propres du groupe</b>	<b>6 856 325</b>	<b>5 275 835</b>	<b>4 055 920</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>30 000</b>	<b>30 000</b>	<b>30 000</b>
Emprunts auprès des établissements de crédit	155 670	219 614	219 614
Dettes financières diverses	367 856	182	183
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	28 504	44 427	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	7 241 226	5 069 510	5 069 510
Dettes fiscales et sociales	2 987 263	2 877 028	2 877 027
Dettes sur immobilisations	1 307 718	6 290 356	6 290 356
Autres dettes	294 798	328 835	373 262
Produits constatés d'avance	347 067	1 545 457	1 545 457
<b>Dettes</b>	<b>12 730 103</b>	<b>16 375 410</b>	<b>16 375 410</b>
<b>Total du passif</b>	<b>19 616 428</b>	<b>21 681 244</b>	<b>20 461 329</b>

**COMPTE DE RESULTAT ( en Euros )**

	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2007 Proforma
<i>Chiffre d'affaires</i>	17 575 670	6 663 557	17 911 915
Production immobilisée	1 897 877	1 128 574	1 128 574
Subventions d'exploitation		550	
Transferts de charges	33 552	24 357	
Autres produits d'exploitation	871 825	281 167	317 612
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>20 378 924</b>	<b>8 098 205</b>	<b>19 358 101</b>
Achats consommés de marchandises	70 295	6 477	7 392
Autres achats et charges externes	13 715 856	3 757 773	13 191 422
Impôts et taxes	249 778	118 920	215 709
Salaires et traitements	3 342 078	1 773 480	2 645 395
Charges sociales	1 356 327	736 440	1 069 321
Autres charges	107 629	50 573	74 875
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>18 841 963</b>	<b>6 443 663</b>	<b>17 204 114</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1 536 961</b>	<b>1 654 542</b>	<b>2 153 987</b>
Dotations aux amortissements et aux provisions	1 589 516	1 198 098	1 265 338
Reprises sur provisions	137 882	20 840	64 737
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>85 329</b>	<b>477 283</b>	<b>953 386</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>-3 401</b>	<b>-94 492</b>	<b>-25 608</b>
<b>Résultat courant avant impôt</b>	<b>81 927</b>	<b>382 791</b>	<b>927 778</b>
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>-13 976</b>	<b>-32 003</b>	<b>-50 268</b>
<b>Résultat net avant impôt</b>	<b>67 951</b>	<b>350 788</b>	<b>877 510</b>
Impôts sur les bénéfices	165 086	97 110	93 273
<b>Résultat net avant amortissement des écarts d'acquisition</b>	<b>-97 135</b>	<b>253 678</b>	<b>784 237</b>
Amort des écarts d'acquisition	548 755	91 689	802 680
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>-645 890</b>	<b>161 989</b>	<b>-18 443</b>
<b>Résultat net par action</b>	<b>- 0,277</b>	<b>0,086</b>	<b>-0,010</b>
<b>Résultat net par action dilué</b>	<b>- 0,253</b>	<b>0,072</b>	<b>-0,008</b>

**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE (en Euros)**

INTITULES	31/12/2008	31/12/2007
<b>I - Opération d'exploitation</b>		
(+ ou -) Résultat net comptable	-645 889	161 989
(+) Dotation aux amortissements	1 328 421	573 597
(+) Dotations aux provisions pour risques & charges	26 014	19 989
(-) Reprises sur provisions pour risques & charges	0	-4 314
(+) Plus - values sur cession d'actif	-6 060	-19 329
(-) Variation Impôts différés	-118 063	-284 532
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>584 423</b>	<b>447 400</b>
(+ ou -) Variation du besoin en fonds de roulement	-461 928	-569 349
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION</b>	<b>122 495</b>	<b>-121 949</b>
<b>II - Opération d'investissement</b>		
(-) Acquisitions d'immobilisations	-2 031 764	-1 175 309
(+) Prix de cession des éléments d'actif immobilisé	70 828	28 000
(+) Cession d'immobilisation financières	2 143	
(+ ou -) Acquisition de filiales nettes de trésorerie	-2 945 052	812 593
<b>FLUX DE TRESORERIE NECESSITES PAR LES INVESTISSEMENTS</b>	<b>-4 903 845</b>	<b>-334 716</b>
<b>III - Opération de financement</b>		
(+) Augmentation de capital	2 224 728	4 560 786
(+) Augmentation des dettes financières (hors concours bancaire)	0	250 000
(-) Remboursement des dettes financières (hors concours banca)	-81 000	-37 237
<b>FLUX DE TRESORERIE VENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMEN</b>	<b>2 143 728</b>	<b>4 773 549</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>-2 637 622</b>	<b>4 316 884</b>
Incidences des variations de taux de change		-306
Trésorerie nette à l'ouverture de l'exercice	3 962 114	-354 464
Trésorerie nette à la clôture de l'exercice	1 324 492	3 962 114

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	Capital	Prime d'émission	Réserves consolidées	Résultat consolidé	Total capitaux propres
<b>Situation au 31/12/2006</b>	<b>335 388</b>	<b>7 622</b>	<b>-34 230</b>	<b>226 697</b>	<b>535 477</b>
. Affectation résultat 2006			226 697	-226 697	0
. Augmentation de capital	95 877	4 464 909			4 560 786
. Ecart divers			17 581		17 581
. Résultat 2007				161 990	161 990
<b>Situation au 31/12/2007</b>	<b>431 265</b>	<b>4 472 531</b>	<b>210 048</b>	<b>161 990</b>	<b>5 275 834</b>
. Affectation résultat 2007			161 990	-161 990	0
. Augmentation de capital	60 606	2 164 122			2 224 728
. Ecart divers			1 653		1 653
. Résultat 31/12/2008				-645 889	-645 889
<b>Situation au 31/12/2008</b>	<b>491 871</b>	<b>6 636 653</b>	<b>373 691</b>	<b>-645 889</b>	<b>6 856 325</b>

**ANNEXE AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT  
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008**

	<b>Pages</b>
<b>1 – PRESENTATION DE L'ACTIVITE</b>	<b>6</b>
<b>2 – FAITS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE</b>	<b>6</b>
<b>3 – PRINCIPES ET METHODES DE CONSOLIDATION</b>	<b>7</b>
3.1 – Référentiel comptable	7
3.2 – Méthodes de consolidation	7
3.3 – Conversion des états financiers	8
<b>4 – PERIMETRE DE CONSOLIDATION</b>	<b>8</b>
4.1 – Périmètre de consolidation au 31 décembre 2008	8
4.2 – Variation du périmètre de consolidation	9
<b>5 – METHODES ET REGLES D'EVALUATION</b>	<b>11</b>
5.1 – Ecart d'acquisition	11
5.2 – Immobilisations incorporelles	12
5.3 - Immobilisations corporelles	13
5.4 – Immobilisations financières	13
5.5 – Créances clients et comptes rattachés	13
5.6 – Impôts différés	14
5.7 – Valeurs mobilières de placement	14
5.8 – Reconnaissance du chiffre d'affaires	14
5.9 – Provision pour risques et charges	16
5.10 – Résultat exceptionnel	16
5.11 – Résultat par action	16
5.12– Indemnités de fin de carrière	17
5.13 – Instruments financiers	17

	<b>Pages</b>
<b>6 – INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES</b>	<b>17</b>
6.1– Ecart d'acquisition	17
6.2 – Immobilisations incorporelles et corporelles	18
6.3 – Immobilisations financières	19
6.4 – Créances clients et comptes rattachés	19
6.5 – Autres créances	20
6.6 – Impôts différés Actifs	20
6.7 – Trésorerie	21
6.8 – Charges constatées d'avance	21
6.9 – Détail des produits à recevoir	21
6.10 – Capitaux propres	21
6.11 – Titres donnant accès au capital	23
6.12 – Résultat par action	24
6.13 – Provisions pour risques et charges	24
6.14 – Emprunts et dettes	24
6.15 – Emprunts et dettes financières diverses	25
6.16 – Dettes fournisseurs et comptes rattachés	25
6.17 – Dettes fiscales et sociales	26
6.18 – Dettes sur immobilisations	26
6.19 – Autres dettes	26
6.20 – Produits constatés d'avance	27
6.21 – Détail des charges à payer	27
6.22 – Chiffre d'affaires	27
6.23 – Reprises sur provisions et transferts de charges	28
6.24 – Autres produits d'exploitation	28
6.25 – Résultat financier	28
6.26 – Résultat exceptionnel	29

	<b>Pages</b>
6.27 – Membres des organes d’administration et de direction	29
6.28 – Répartition de l’effectif par catégories	30
6.29 – Droit individuel de formation	30
6.30 – Engagements hors bilan	30
<b>7- EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DE L’EXERCICE</b>	<b>31</b>

La clôture des comptes consolidés au 31 décembre 2008 est caractérisée par les données suivantes :

Total bilan	:	19 616 427 euros
Total des produits	:	20 742 224 euros
Résultat de l'exercice	:	-645 889 euros

La période recouvre une durée de 12 mois allant du 1<sup>er</sup> janvier 2008 au 31 décembre 2008.

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

Le groupe 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 logiciel de search marketing on-demand.

A travers ses filiales, Agorad et Daooda, le groupe est également, d'une part une agence média interactive indépendante et d'autre part, une régie publicitaire on line.

## 2. FAITS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE

- ✓ En date du 30 mai 2008, les titres de la société RéférenceMENT.com ont été inscrits sur le Marché Alternext by NYSE Euronext Paris.  
La société a procédé, le 2 juin 2008 à une augmentation de capital par appel public à l'épargne par la création de 303.030 actions nouvelles de 0,20 € de nominal chacune émises au prix de 9,16 € par action (soit un capital de 60.606 € et une prime d'émission brute de 2.715.149 €).
- ✓ RéférenceMENT.com a fait l'objet d'un contrôle fiscal relatif aux périodes 2005, 2006 et 2007 qui n'a entraîné aucune proposition de rectification.
- ✓ Holosfind.SRL a été agréé organisme de recherche privée pour les périodes 2008,2009 et 2010.
- ✓ A compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008 le groupe a appliqué le régime d'intégration fiscale, pour les sociétés RéférenceMENT.com (société mère), Agorad et Daooda.
- ✓ Le groupe a entamé une mutation profonde de son modèle de « prestataire de service » pour renforcer son activité Software as a Service (SaaS) en tant qu'éditeur de logiciel via la plateforme HolosFind.

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

### **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 RéférenceMENT.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 2008.

### 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 1er janvier 2008 et le 31 décembre 2008 sont les suivants :

1 euro =	Au 1 <sup>er</sup> janvier 2008	Taux moyen de la période	31 décembre 2008
Dollar US	1,4721\$	1,4408\$	1,4095\$
Livre Sterling	0,73335 £	0,8538 £	0,9740 £
Ron	3,6102 RON	3,82575 RON	4,0413 RON

## 4. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

### 4.1 Périmètre de consolidation au 31 décembre 2008

Au 31 décembre 2008, 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

## 5. METHODES ET REGLES D'EVALUATION

### 5.1 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.

Les écarts d'acquisitions en valeur brute se décomposent comme suit :

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 €	3 879 183 €	819 314 €
Complément de prix comptabilisé		1 307 818 €	0 €
Ecart d'acquisition au 31/12/2008	253 800 €	4 823 358 €	619 794 €
Ecart d'acquisition au 31/12/2007	253 800 €	6 063 950 €	1 416 689 €
Variation de l'écart d'acquisition	0 €	-1 240 592 €	-796 895 €

(1) Net des frais d'acquisition

Le protocole de cession relatif aux sociétés Agorad et Daooda 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 15 % à 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.

Il est à noter que les résultats d'exploitation prévisionnels de 2008 des sociétés Agorad et Daooda n'ont pas été atteints, le 1<sup>er</sup> complément de prix, d'un montant de 1.709 K€, ne sera pas dû au 15 juin 2009.

**b) Un « 2<sup>ème</sup> 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<sup>ème</sup> complément de prix d'un montant de 401 K€ pour Daooda et 1 308 K€ pour Agorad, auxquels se rajouteront les 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 15 % à 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.

Les résultats prévisionnels révisés de 2009 des sociétés Agorad et Daooda ont entraîné une baisse du 2<sup>ème</sup> complément de prix, par rapport à l'exercice 2007 de 401 K€ pour s'établir à 1 307 K€.

**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 cédants s'ils exercent toujours leurs fonctions au sein des sociétés au 31 décembre 2008, 2009 et 2010.

Le montant versé en 2008 de 84 000 euros a été comptabilisé en titre de participation. Les montants 2009 et 2010 n'ont pas été comptabilisé pour 168 K€, mais sont mentionnés 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**

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.

Toutefois, les souscriptions à ces bons devaient être reçues du 29 mai 2008 au 31 août 2008 inclus.

En l'absence de souscription reçue par la société, ces BSA sont devenus caduc.

\* \*  
\*

## 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 et en fonction de leurs résultats prévisionnels des trois exercices à venir.

## **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 Référenceement se décomposent en trois phases :
  - une phase préalable d'audit nécessaire à la mise en évidence des besoins du client en matière de référenceement ;
  - 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 référenceement 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 est constatée dès l'exécution de la prestation.
  - la phase de suivi, fait l'objet d'un étalement sur 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.

La facturation des prestations de P.P.C. est effectuée mensuellement en fonction du nombre de clicks consommés.

- 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 2008 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 2008	Total 2007
Prix d'acquisition (net des frais)	3 879 183	819 314	296 553	4 911 050	4 921 799
Complément de prix comptabilisé	1 307 818	0		1 391 818	3 418 554
<b>Total</b>	<b>5 187 001</b>	<b>819 314</b>	<b>296 553</b>	<b>6 302 868</b>	<b>8 340 353</b>
Situation nette retraitée à la prise de contrôle	363 642	199 520	42 752	605 914	605 914
<b>Ecart d'acquisition</b>	<b>4 823 358</b>	<b>619 794</b>	<b>253 801</b>	<b>5 696 952</b>	<b>7 734 439</b>
Cumul des amortissements au 31/12/N-1	62 324	14 560	14 805	91 689	
Dotations aux amortissements N	469 585	53 789	25 380	548 754	91 689
Cumul des amortissements au 31/12/N	531 909	68 349	40 185	640 443	91 689
<b>Ecart d'acquisition ( valeur nette au 31 décembre 2008)</b>	<b>4 291 449</b>	<b>551 445</b>	<b>213 616</b>	<b>5 056 510</b>	<b>7 642 750</b>
% 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 2008 se sont élevés à 1 897 877 euros.

Les variations des valeurs brutes s'analysent comme suit :

Valeurs brutes	01 01 2008	Acquisitions	Diminutions	31 12 2008
Logiciels	26 924	7 781		34 705
Logiciels développés en interne	2 959 308	1 897 878		4 857 186
Marques / frais de dépôt	2 053	0	0	2 053
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>2 988 285</b>	<b>1 905 659</b>	<b>0</b>	<b>4 893 944</b>
Matériel industriel	1 722			1 722
Agencement et Installations	14 500			14 500
Matériel de transport		6 600	6 600	
Matériel de bureau et informatique	97 150	94 475	69 672	121 953
Mobilier	25 968			25 968
Autres immobilisations corporelles	25 192	3 299		28 491
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>164 532</b>	<b>104 374</b>	<b>76 272</b>	<b>192 634</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3 152 817</b>	<b>2 010 033</b>	<b>76 272</b>	<b>5 086 578</b>

Les variations des amortissements s'analysent comme suit :

Amortissements	01 01 2008	Dotations	Diminutions	31 12 2008
Logiciels	10 471	5 292		15 763
Logiciels développés en interne	1 123 298	724 494		1 847 792
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>1 133 769</b>	<b>729 786</b>	<b>0</b>	<b>1 863 555</b>
Matériel industriel	746	344		1 090
Agencement et Installations	6 384	3 500		9 884
Matériel de bureau et informatique	71 241	21 426	11 314	81 353
Mobilier	18 684	3 499		22 183
Autres immobilisations corporelles	10 531	10 434	191	20 774
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>107 586</b>	<b>39 203</b>	<b>11 505</b>	<b>135 284</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1 241 355</b>	<b>768 989</b>	<b>11 505</b>	<b>1 998 839</b>

### 6.3 Immobilisations financières

Les variations des valeurs brutes s'analysent comme suit :

Valeurs brutes	01 01 2008	Acquisitions	Diminutions	31 12 2008
Autres titres immobilisés				
Prêt au personnel	2 143		2 143	0
Autres immobilisations financières	37 683	21 731		59 414
<b>TOTAL</b>	<b>39 826</b>	<b>21 731</b>	<b>2 143</b>	<b>59 414</b>

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 2008.

Créances clients et comptes rattachés	31 12 2008	31 12 2007
Clients	6 277 657	5 548 841
Clients -effets à recevoir	9 821	11 970
Créances cédées	8 417	
Clients - créances douteuses	1 567 491	1 248 595
Clients - factures à établir	264 549	106 401
Provision pour dépréciation des cptes clients	-1 750 071	-1 096 223
<b>TOTAL</b>	<b>6 377 864</b>	<b>5 819 584</b>

### 6.5 Autres créances

Les autres créances ont une échéance inférieure à un an, et s'analysent comme suit au 31 décembre 2008 :

Autres créances	31 12 2008	31 12 2007
Fournisseurs	49 263	77 445
Personnel	15 914	6 920
Créances fiscales		28 459
Etat impôt sur les bénéfices (1)	1 289 524	248 501
Etat TVA déductible sur prestations intracommunautaires	477 420	218 585
Etat autres TVA	685 929	712 140
Autres créances	256 723	193 576
Provisions pour dépréciation des autres créances	0	-7 894
<b>TOTAL</b>	<b>2 774 771</b>	<b>1 477 732</b>

(1) Le poste Etat impôts sur les bénéfices comporte essentiellement :

- ✓ la créance de crédit d'impôt recherche engagés au cours de l'année 2007 de 194 433 euros et engagées au cours de l'année 2008 de 810 815 euros.  
Conformément aux dispositifs en vigueur, la créance 2007 a été remboursée en totalité et celle de 2008 à hauteur de 730 280 euros sur l'année 2009, le solde est en cours de remboursement.
- ✓ la créance de carry back de l'année 2007, soit 16 575 euros.  
Cette créance a fait l'objet d'une demande de remboursement.
- ✓ Des versements d'acomptes pour un montant de 261 980 euros.

### 6.6 Impôts différés Actifs

#### Impôt différé actif par société

	31 12 2008	31 12 2007
Référencement.com	531 856	312 918
Daooda	61 696	382 518
Agorad	227 636	7 688
<b>TOTAL</b>	<b>821 188</b>	<b>703 124</b>

#### Impôt différé actif par nature

	31 12 2008	31 12 2007
Impôts différés actifs sur déficits fiscaux	769 404	656 232
Impôts différés actifs sur différences temporaires	51 784	46 892
	<b>821 188</b>	<b>703 124</b>

**6.7 Trésorerie**

	31 12 2008	31 12 2007
Valeurs mobilières de placement	150	707 720
Disponibilités	1 343 645	3 256 641
<b>TOTAL</b>	<b>1 343 795</b>	<b>3 964 361</b>

**6.8 Charges constatées d'avance**

Les charges constatées d'avance s'élèvent à 90 182 euros au 31 décembre 2008 et correspondent à des charges d'exploitation.

**6.9 Détail des produits à recevoir**

	31 12 2008	31 12 2007
Clients - factures à établir	264 549	106 401
IJSS à recevoir	7 437	
Divers - produits à recevoir		14 883
<b>TOTAL</b>	<b>271 986</b>	<b>121 284</b>

**6.10 Capitaux propres**

Le détail des postes « Augmentation de capital » et « Frais d'augmentation de capital » figurant dans le tableau de variation des capitaux propres consolidés est le suivant :

	Capital	Primes d'émission	Imputation frais d'augmentation du capital
Situation au 31 12 2007	431 265	5 079 548	-607 019
Augmentation de capital	60 606	2 715 149	-551 027
Situation au 31 12 2008	491 871	7 794 697	-1 158 046

En vertu d'une délégation accordée par les actionnaires, le conseil d'administration a procédé le 2 juin 2008 à une augmentation de capital par création de 303 030 actions de 0,20 euros de valeur nominale à libérer pour des apports en numéraire de 2 775 754,80 euros (soit 60 606 euros d'augmentation de capital et 2 715 148,80 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 551 027 euros.

Le capital social de la société s'élève à 491 871 euros au 31 décembre 2008 et est constitué de 2 459 355 actions de 0,20 euros de valeur nominale.

## 6.11 Titres donnant accès au capital

### Emission de BSA en 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 euros 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 euros au plus tard le 31 décembre 2010. Le nombre maximum d'actions pouvant ainsi être souscrites s'élève à 90.782.

	BSA
Date des assemblées générales	15 février 2007 26 mars 2007
Date du Conseil d'Administration	16 octobre 2007
Nombre de bénéficiaires dont dirigeants	12 0
Nombre total d'actions pouvant être souscrites	90 782
Point de départ d'exercice	18 octobre 2007
Date d'expiration	31 décembre 2010
Prix d'exercice	15 €
Conditions particulières d'exercice	3 BSA permettent de souscrire 1 action ordinaire

**6.12 Résultat par action**

	31 12 2008	31 12 2007
Nombre moyen pondéré d'actions	2 333 093	1 891 940
Résultat net par action	-0,277	0,086
Nombre d'actions à la clôture de l'exercice	2 459 355	2 156 325
Nombre d'actions susceptibles d'être émises	90 782	90 782
Nombre d'actions retenu	2 550 137	2 247 107
Résultat net par action dilué	-0,253	0,072

**6.13 Provisions pour risques et charges**

Provisions	01 01 2008	Dotation	Reprise	31 12 2008
Provision pour litiges	30 000			30 000
<b>TOTAL</b>	<b>30 000</b>			<b>30 000</b>

**6.14 Emprunts et dettes auprès des établissements de crédits**

	31 12 2008	A moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts auprès des établissements de crédit	136 367	84 932	51 435	
Soldes créditeurs de banque	19 303	19 303		
<b>TOTAL</b>	<b>155 670</b>	<b>104 235</b>	<b>51 435</b>	<b>0</b>

Ce poste correspond essentiellement au 31 décembre 2008 à un emprunt contracté le 5 juillet 2007 auprès de la Fortis Banque. La Société n'est soumise à aucun covenant financier.

### 6.15 Emprunts et dettes financières diverses

	31 12 2008	31 12 2007
Autres emprunts et dettes assimilées	432	
Associés - comptes courants	367 424	183
<b>TOTAL</b>	<b>367 856</b>	<b>183</b>

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 2008 pour un montant de 85 703 euros.

### 6.16 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 2008 :

	31 12 2008	31 12 2007
Fournisseurs	5 324 644	3 807 456
Fournisseurs - effets à payer	224 303	138 043
Fournisseurs - facture non parvenues	1 692 278	1 124 011
<b>TOTAL</b>	<b>7 241 226</b>	<b>5 069 510</b>

### 6.17 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 2008 :

	31 12 2008	31 12 2007
<b>Dettes sociales</b>	<b>723 785</b>	<b>511 732</b>
Personnel et comptes rattachés	391 810	173 931
Organismes sociaux	331 975	337 801
<b>Dettes fiscales</b>	<b>2 263 479</b>	<b>2 365 298</b>
Etat, TVA collectée sur prestations intracommunautaires	477 420	218 585
Etat, TVA collectée sur livraison à soi même	0	221 200
Etat, autres TVA	1 524 503	1 482 613
Etat, impôts sur les bénéfices	0	256 320
Autres impôts et taxes	191 940	142 978
Indemnités départ à la retraite	69 616	43 602
<b>TOTAL</b>	<b>2 987 264</b>	<b>2 877 030</b>

**6.18 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 2008			Au 31/12/2007	Variation
	Dettes à moins d'un an	Dettes à plus d'un an et moins de 5 ans	Total		
Prix d'acquisition (solde)	0		0	2 871 802	-2 871 802
Compléments de prix		1 307 718	1 307 718	3 418 554	-2 110 837
<b>Total dettes sur immobilisations</b>	<b>0</b>	<b>1 307 718</b>	<b>1 307 718</b>	<b>6 290 356</b>	<b>-4 982 638</b>

La variation du poste provient :

- des règlements effectués en 2008 pour 2 871 802 euros ;
- de la révision des deux compléments de prix (cf note 5.1) 2 110 837 euros

Total de la variation :

4 982 639 euros

**6.19 Autres dettes**

	31 12 2008	31 12 2007
Avances conditionnées Coface (1)	85 703	92 137
Créditeurs divers	158 412	197 006
Clients créditeurs	28 504	83 088
Autres dettes diverses	50 682	1 031
<b>TOTAL</b>	<b>323 301</b>	<b>373 262</b>

(1) Cf. note 6-13 Emprunts et dettes financières diverses

Les avances conditionnées sont, pour l'essentiel, des dettes dont l'échéance est supérieure à un an.

## 6.20 Produits constatés d'avance

Les produits constatés d'avance s'élèvent à 347 067 euros au 31 décembre 2008 et correspondent à des produits d'exploitation.

## 6.21 Détail des charges à payer

	31 12 2008	31 12 2007
<b>Dettes fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>1 692 278</b>	<b>1 124 011</b>
Fournisseurs - factures à recevoir	1 692 278	1 124 011
<b>Emprunts et dettes sur Ets de crédit</b>	<b>18 864</b>	<b>2 247</b>
Agios bancaires	18 432	2 247
Intérêts courus sur emprunt	432	
<b>Dettes fiscales et sociales</b>	<b>580 184</b>	<b>360 963</b>
Provision pour congés payés	187 327	150 441
Provision RTT	3 677	
Prime à payer	24 853	
Personnel autres charges à payer	6 435	106
Charges sociales sur provision congés payés	87 077	67 438
Charges sociales sur prime à payer	10 785	
Autres charges sociales à payer	1 698	
Etat - Dettes à payer	258 332	142 978
<b>TOTAL</b>	<b>2 291 326</b>	<b>1 487 221</b>

## 6.22 Chiffre d'affaires

La répartition du chiffre d'affaires est la suivante :

- par nature de revenus :

	31 12 2008	31 12 2007
Préstations de référencement	4 357 069	3 465 931
Préstations de Pay Per Clicks	1 159 231	1 478 072
Préstations d'agence publicitaire Agorad	10 112 279	1 482 793
Préstations de régis publicitaire Daooda	1 352 783	134 485
Préstations de vente logiciel	594 307	40 669
Préstations diverses	0	61 604
<b>TOTAL</b>	<b>17 575 670</b>	<b>6 663 557</b>

- par secteur géographique :

	<b>31 12 2008</b>	<b>31 12 2007</b>
France	16 396 074	5 991 314
Export	1 179 597	672 243
<b>TOTAL</b>	<b>17 575 670</b>	<b>6 663 557</b>

**6.23 Reprises sur provisions et transferts de charges**

	31 12 2008	31 12 2007
Reprise provisions pour risques et charges		3 929
Reprise provisions pour dépréciation de créances	137 882	16 911
<b>TOTAL</b>	<b>137 882</b>	<b>20 840</b>

**6.24 Autres produits d'exploitation**

	31 12 2008	31 12 2007
Crédit impôt recherche	810 815	194 433
Produits divers de gestions courante (essentiellement régularisations diverses sur actifs et passifs)	61 010	87 284
Transfert de charges d'exploitation	33 552	24 357
Reprise provisions pour dépréciation de créances		
<b>TOTAL</b>	<b>905 377</b>	<b>306 074</b>

Les crédits d'impôts recherche sont inscrits en produit d'exploitation compte tenu de la part importante des dépenses de recherche et de développement consenties par la société.

**6.25 Résultat financier**

	31 12 2008	31 12 2007
<b>Produits financiers</b>	<b>152 701</b>	<b>123 495</b>
Revenus des autres créances	5 243	
Revenus de valeurs mobilières de placement	26 282	5 901
Escomptes obtenus	99 141	
Autres produits financiers	3 479	6 406
Gains de change	18 556	111 188
Reprise de provision pour perte de change		
<b>Charges financières</b>	<b>156 102</b>	<b>217 986</b>
Intérêts sur emprunts financiers à moyen long terme	9 008	4 709
Intérêts bancaires	39 183	17 994
Intérêts des dettes commerciales	614	
Escomptes accordés	96 045	
Autres charges financières	2 250	951
Pertes de change	9 003	194 332
Dotations aux provisions pour perte de change		
<b>TOTAL</b>	<b>-3 401</b>	<b>-94 492</b>

**6.26 Résultat exceptionnel**

	31 12 2008	31 12 2007
Régularisations diverses sur actifs et passifs	155	73
Produits exceptionnels sur exercices antérieurs	1 733	
produits de cession d'éléments d'actifs cédés	70 828	28 000
Reprises sur provisions pour risques et charges exceptionnelles		385
Amendes et pénalités de retard	-11 683	-49 170
Dons, libéralités	-9 400	
Valeurs nettes comptables des actifs cédés	-64 768	-8 671
Régularisations diverses sur actifs et passifs	-841	-2 620
<b>TOTAL</b>	<b>-13 976</b>	<b>-32 003</b>

**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 269 348 euros.

Référencement.com a provisionné 17.026 euros d'indemnité de fin de carrière pour un administrateur salarié.

**6.28 Répartition de l'effectif par catégories**

	31 12 2008	31 12 2007
Cadres	48	49
Employés	52	40
<b>TOTAL</b>	<b>54</b>	<b>89</b>

**6.29 Droit Individuel de Formation**

L'engagement au titre du Droit Individuel de Formation s'élève à 1 941 heures au 31 décembre 2008 et se décompose comme suit :

Sociétés	Engagements en nombre d'heures au 31/12/2008
Référencement.com	1 498
Agorad	362
Daooda	82
<b>TOTAL</b>	<b>1 941</b>

**6.30 Engagements Hors – Bilan**

Les engagements hors bilan s'analysent comme suit au 31 décembre 2008 :

**Engagements donnés :**

	TOTAL	A moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Indemniés de fin de carrière (1)	69 616			69 616
Cautions bancaires données aux cédants Agorad & Daooda				
Autrs engagements donnés (2)	168 000		168 000	
<b>TOTAL</b>	<b>237 616</b>	<b>0</b>	<b>168 000</b>	<b>69 616</b>

Les actions des sociétés Agorad et Daooda ont été nantis en 2008 au profit des cédants des sociétés Agorad et Daooda.

(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 2008
Effectif concerné	54
Méthode de calcul choisie	Rétrospective
Table de mortalité	INSEE 2008
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
Dettes actuarielles	69 616 euros

(2) Soit 168 000 € de compléments de prix liés à la présence de Messieurs. Amar et Ducourtieux au sein du groupe au 31 décembre 2009 et 2010.

**Engagements reçus :**

Dans le cadre des acquisitions réalisées par protocole du 21 novembre 2007, la société est bénéficiaire de garanties d'actif et de passif sur les sociétés Daooda et Agorad 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.

**7. Evènements postérieurs à la clôture de l'exercice**

- ✓ RéférenceMENT.com a déménagé au 29 rue du Louvre (Paris 2<sup>ème</sup>) avec un regroupement géographique de l'ensemble des sociétés Française.
- ✓ Signature d'un contrat d'assurance prospection avec la COFACE pour la Chine, la Corée du Sud, le Japon, Hong-Kong et Macao.