

**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 GENERAL  
DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

\*

**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 GENERAL DU  
COMMISSAIRE AUX COMPTES**

\*

**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008**

Mesdames, Messieurs, les actionnaires,

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 2008, 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.

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 arrêtés au 31 décembre 2008**

# SOMMAIRE

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

\*  
\* \*

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

# BILAN ACTIF

Euros

	31/12/2008			31/12/2007
	Brut	Amort. dépréciat.	Net	Net
Capital souscrit non appelé				
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>				
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et développement				
Concessions, brevets, licences, logiciels, droits & val. similaires	4 865 108	1 853 158	3 011 950	1 841 060
Fonds commercial (1)				
Autres immobilisations incorporelles	2 053		2 053	2 053
Immobilisations incorporelles en cours				
Avances et acomptes				
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriels	1 722	1 091	632	976
Autres immobilisations corporelles	78 113	60 345	17 768	14 596
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
<b>Immobilisations financières (2)</b>				
Participations	6 029 283		6 029 283	8 066 769
Créances rattachées à des participations				
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille				
Autres titres immobilisés				2 143
Prêts				10 384
Autres immobilisations financières	10 384		10 384	
	<b>10 986 663</b>	<b>1 914 593</b>	<b>9 072 070</b>	<b>9 937 981</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>				
<b>Stocks et en-cours</b>				
Matières premières et autres approvisionnements				
En-cours de production (biens et services)				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises				
<b>Avances et acomptes versés sur commandes</b>				
<b>Créances (3)</b>				
Clients et comptes rattachés	5 525 605	1 506 153	4 019 452	3 442 256
Autres créances	2 121 895		2 121 895	1 163 494
Capital souscrit - appelé, non versé				
<b>Valeurs mobilières de placement</b>				
Actions propres				505 320
Autres titres				
Instruments de trésorerie				
<b>Disponibilités</b>	707 648		707 648	389 614
Charges constatées d'avance (3)	40 662		40 662	30 067
	<b>8 395 810</b>	<b>1 506 153</b>	<b>6 889 657</b>	<b>5 530 751</b>
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Primes de remboursement des emprunts				3
Ecarts de conversion Actif				
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>19 382 473</b>	<b>3 420 746</b>	<b>15 961 727</b>	<b>15 468 735</b>
(1) Dont droit au bail				
(2) Dont à moins d'un an (brut)				
(3) Dont à plus d'un an (brut)				



**COMPTE DE RESULTAT**

Euros

	31/12/2008			31/12/2007
	France	Exportation	Total	Total
<b>Produits d'exploitation (1)</b>				
Ventes de marchandises				
Production vendue (biens)				
Production vendue (services)	6 231 639	899 802	7 131 441	5 496 791
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>6 231 639</b>	<b>899 802</b>	<b>7 131 441</b>	<b>5 496 791</b>
Production stockée			1 897 877	1 128 574
Production immobilisée				
Produits nets partiels sur opérations à long terme				
Subventions d'exploitation			166 640	39 779
Reprises sur provisions et transfert de charges			851 361	280 768
Autres produits				
			<b>10 047 319</b>	<b>6 945 912</b>
<b>Charges d'exploitation (2)</b>				
Achats de marchandises				
Variation de stocks				1 253
Achat de matières premières et autres approvisionnements				
Variation de stocks			4 480 117	3 374 322
Autres achats et charges externes (a)			158 769	103 640
Impôts, taxes et versements assimilés			2 032 640	1 429 396
Salaires et traitements			945 641	647 254
Charges sociales				
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions :				
- Sur immobilisations : dotations aux amortissements			737 251	480 720
- Sur immobilisations : dotations aux dépréciations			615 522	683 759
- Sur actif circulant : dotations aux dépréciations				
- Pour risques et charges : dotations aux provisions			106 542	47 664
Autres charges				
			<b>9 076 480</b>	<b>6 768 008</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>970 839</b>	<b>177 904</b>
<b>Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun</b>				
Bénéfice attribué ou perte transférée				
Perte supportée ou bénéfice transféré				
<b>Produits financiers</b>				
De participations (3)			495 800	
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (3)			17 600	6 067
Autres intérêts et produits assimilés (3)			3	2 965
Reprises sur dépréciations, provisions et transfert de charges			5 848	424
Différences positives de change				
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement				
			<b>519 251</b>	<b>9 457</b>
<b>Charges financières</b>				
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions				3
Intérêts et charges assimilées (4)			41 382	27 728
Différences négatives de change			5 244	2 810
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement				
			<b>46 626</b>	<b>30 541</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>			<b>472 625</b>	<b>- 21 085</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>			<b>1 443 464</b>	<b>156 820</b>

## COMPTE DE RESULTAT (Suite)

Euros

31/12/2008	31/12/2007
Total	Total

<b>Produits exceptionnels</b>		
Sur opérations de gestion	1 733	
Sur opérations en capital	70 828	28 000
Reprises sur dépréciations, provisions et transferts de charges		
	<b>72 561</b>	<b>28 000</b>
<b>Charges exceptionnelles</b>		
Sur opérations de gestion	17 720	49 170
Sur opérations en capital	62 237	8 671
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	13 250	1 362
	<b>93 207</b>	<b>59 203</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>- 20 646</b>	<b>31 203</b>
Participation des salariés aux résultats		
Impôts sur les bénéfices	552 954	11 354
<b>Total des produits</b>	<b>10 639 131</b>	<b>6 983 369</b>
<b>Total des charges</b>	<b>9 769 267</b>	<b>6 869 106</b>
<b>BENEFICE OU PERTE</b>	<b>869 864</b>	<b>114 263</b>
(a) Y compris :		
- Redevances de crédit-bail mobilier	8 593	8 797
- 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	495 800	
(4) Dont intérêts concernant les entités liées	14 779	

**TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE**

INTITULES	31/12/2008	31/12/2007
<b>I - Opération d'exploitation</b>		
(+ ou -) Résultat net comptable	869 864	114 263
(+) Dotation aux amortissements	737 251	472 826
(+) Dotations aux provisions pour risques & charges	13 250	1 365
(-) Reprises sur provisions financières	-	-
(-) Reprises sur provisions pour risques & charges	(3)	(6 855)
(+) Plus - values sur cession d'actif	(8 591)	(19 329)
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>1 611 771</b>	<b>562 270</b>
(+ ou -) Variation du besoin en fonds de roulement	868 616	(1 172 687)
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION</b>	<b>2 480 387</b>	<b>(610 417)</b>
<b>II - Opération d'investissement</b>		
(-) Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	(1 973 205)	(1 151 098)
(-) Acquisitions d'immobilisations financières	(2 945 053)	(1 777 670)
(+) Prix de cession des éléments d'actif immobilisé	70 828	28 000
(+) Cession d'immobilisations financières	2 143	-
(+ ou -) Acquisition de filiales nettes de trésorerie	-	-
<b>FLUX DE TRESORERIE NECESSITES PAR LES INVESTISSEMENTS</b>	<b>(4 845 287)</b>	<b>(2 900 768)</b>
<b>III - Opération de financement</b>		
(+) Augmentation de capital	2 221 007	4 560 786
(+) Augmentation des dettes financières (hors concours bancaires)	-	250 000
(-) Distribution de dividendes	-	-
(-) Remboursement des dettes financières (hors concours bancaires)	(81 000)	(37 237)
<b>FLUX DE TRESORERIE VENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>2 140 007</b>	<b>4 773 549</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>(224 893)</b>	<b>1 262 364</b>
<b>I Trésorerie nette à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>894 934</b>	<b>(367 430)</b>
<b>I Trésorerie nette à la clôture de l'exercice</b>	<b>670 041</b>	<b>894 934</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 COMPTABLES</b>	<b>7</b>
3.1 – Immobilisations incorporelles	7
3.2 – Immobilisations corporelles	8
3.3 – Immobilisations financières	8
3.4 – Créances clients et comptes rattachés	9
3.5 – Opérations, créances et dettes en devises	9
3.6 – Reconnaissance du chiffre d'affaires	10
3.7 – Provision pour risques et charges	11
3.8 – Résultat exceptionnel	11
3.10 – Indemnités de fin de carrière	12
3.11 – Instruments financiers	12
<b>4 – INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES</b>	<b>12</b>
4.1- Immobilisations incorporelles et corporelles	12
4.2 – Immobilisations financières	14
4.3 – Créances clients et comptes rattachés	15
4.4 – Autres créances	15
4.5 – Trésorerie	16
4.6 – Charges constatées d'avance	16
4.7 – Détail des produits à recevoir	16
4.8 – Capitaux propres	17
4.9 – Information financière réduite à une seule action	17

	<b>Pages</b>
4.10 – Provisions pour risques et charges	18
4.11 – Emprunts et dettes auprès des établissements de crédits	18
4.12 – Emprunts et dettes financières diverses	18
4.13 – Dettes fournisseurs et comptes rattachées	19
4.14 – Dettes fiscales et sociales	19
4.15 – Dettes sur immobilisations	19
4.16 – Autres dettes	20
4.17 – Produits constatés d'avance	20
4.18 – Détail des charges à payer	20
4.19 – Chiffre d'affaires	21
4.20 – Reprises sur provisions et transferts de charges	21
4.21 – Autres produits d'exploitation	22
4.22 – Résultat financier	22
4.23 – Résultat exceptionnel	23
4.24 – Membres des organes d'administration de direction	23
4.25 – Tableau des filiales	23
4.26 – Eléments relevant de plusieurs postes de bilan	24
4.27 – Répartition de l'effectif par catégories	24
4.28 – Droit Individuel de Formation	24
4.29 – Accroissements et allègements non comptabilisés de la dette future d'impôt	24
4.30 – Engagements hors bilan	25
<b>5- EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>26</b>

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

Total bilan	:	15.961.727 euros
Total des produits	:	10.639.131 euros
Résultat de l'exercice	:	869.864 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 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 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 euros de nominal chacune émises au prix de 9,16 € par action (soit un capital de 60.606 euros et une prime d'émission brute de 2.715.149 euros).

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.

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 services » pour renforcer son activité Software as a Service (SaaS) en tant qu'éditeur de logiciels via la plateforme HolsfFind.

### 3. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2008 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 adoptées 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'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.

### **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 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 est constatée dès l'exécution de la prestation,
- la phase de suivi, fait l'objet d'un étalement sur la durée restant 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 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.

### 3.7 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.

### 3.8 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.

### 3.9 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.

### 3.10 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 2008 se sont élevés à 1 895 824 euros.

Les variations des valeurs brutes s'analysent comme suit :

Valeurs brutes	01 01 2008	Acquisitions	Diminutions	31 12 2008
Logiciels	6 846	1 076		7 922
Logiciels développés en interne	2 959 308	1 897 877		4 857 185
Marques/ Frais de dépôt	2 053			2 053
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>2 968 207</b>	<b>1 898 953</b>	-	<b>4 867 161</b>
Matériel industriel	1 722			1 722
Agencements et Installations	2 500			2 500
Matériel de transport	-	6 600	6 600	-
Matériel de bureau et informatique	42 425	67 652	55 828	54 249
Mobilier	21 364			21 364
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>68 011</b>	<b>74 252</b>	<b>62 428</b>	<b>79 835</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3 036 219</b>	<b>1 973 205</b>	<b>62 428</b>	<b>4 946 996</b>

Les variations des amortissements s'analysent comme suit :

	01 01 2008	Dotations	Diminutions	31 12 2008
Logiciels	1 796	3 570		5 366
Logiciels développés en interne	1 123 298	724 494		1 847 792
Marques/ Frais de dépôt	-			-
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>1 125 094</b>	<b>728 064</b>	-	<b>1 853 158</b>
Matériel industriel	746	344		1 091
Agencements et Installations	1 000	500		1 500
Matériel de transport	-	191	191	-
Matériel de bureau et informatique	34 211	5 413		39 623
Mobilier	16 482	2 739		19 221
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>52 439</b>	<b>9 187</b>	<b>191</b>	<b>61 436</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1 177 534</b>	<b>737 251</b>	<b>191</b>	<b>1 914 594</b>

**4.2 Immobilisations financières**

Les variations des valeurs brutes s'analysent comme suit :

	01 01 2008	Augmentation	Diminution	31 12 2008
Participations	8 066 769			6 029 283
<i>Holosfind Inc (USA)</i>	830			830
<i>Holosfind Srl (Roumanie)</i>	55			55
<i>Holosfind Ltd (Angleterre)</i>	1			1
<i>Agorad (France)</i>	6 444 487	67 228	1 307 819	5 203 896
<i>Daooda (France)</i>	1 621 396	16 772	813 667	824 501
Autres titres immobilisés	-			-
Prêts au personnel	2 143		2 143	
Autres immobilisations financières	10 384			10 384
<b>TOTAL</b>	<b>8 079 296</b>	<b>84 000</b>	<b>2 123 629</b>	<b>6 039 667</b>

- Les titres de participation concernent essentiellement les sociétés Daooda et Agorad, détenues à 100 %.

Les titres de participation ont baissé du fait de la révision des compléments de prix à verser aux cédants des sociétés Agorad et Daooda.

- Le versement de complément de prix est conditionné à la réalisation d'objectifs de résultat d'exploitation des deux sociétés, Agorad et Daooda, pour les exercices 2008 et 2009. Les résultats d'exploitation prévisionnels 2008 des deux sociétés n'ont pas été atteints et le budget de 2009 a été révisé à la baisse. Ceci abouti à une variation des titres de participation d'environ 2.110 K€.
- Les prix d'acquisition, les modalités de règlement, ainsi que les compléments de prix révisés sont détaillés ci-dessous :

	Agorad	Daooda	Total	Au 31 décembre 2008		
				Dettes à moins d'un an	Dettes à plus d'un an et moins de 5 ans	Total
Prix d'acquisition	3 845 388	808 941	4 654 329	0	0	0
Compléments de prix	1 307 818	0	1 307 818		1 307 818	1 307 818
Frais d'acquisition 2007	50 690	15 560	66 250			0
<b>Total Titres de participations</b>	<b>5 203 896</b>	<b>824 501</b>	<b>6 028 397</b>	<b>0</b>	<b>1 307 818</b>	<b>1 307 818</b>

- Les autres immobilisations financières concernent des dépôts de garantie.

#### 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 2008 :

Créances clients et comptes rattachés	31 12 2008	31 12 2007
Clients	4 066 591	3 341 187
Clients - effets à recevoir	9 821	11 970
Clients - créances douteuses	1 351 183	1 091 050
Clients - factures à établir	98 011	13 874
Provision pour créances douteuses et incertitude	- 1 506 153	- 1 015 825
<b>TOTAL</b>	<b>4 019 452</b>	<b>3 442 256</b>

#### 4.4 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	14 135	76 989
Personnel	4 700	1 200
Organismes sociaux	3 590	5 509
Etat impôts sur les bénéfices (1)	1 032 981	497 746
Etat TVA déductible sur prestations intracommunautaires	457 583	151 074
Etat TVA déductible livraisons à soi-même	-	221 200
Etat autres TVA	103 416	100 151
Comptes courants des filiales	461 615	76 573
Autres créances	43 874	40 946
Provision pour dépréciation des autres créances	-	7 894
<b>TOTAL</b>	<b>2 121 895</b>	<b>1 163 494</b>

(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 a été remboursée en 2009.
- 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 2008, soit 810 815 euros.  
Cette créance a été remboursée en 2009 à hauteur de 730.280 euros, le solde a fait l'objet d'une demande.

- la créance de carry back de l'année 2007, soit 16 575 euros. Cette créance a été remboursée en 2009.

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 2008	31 12 2007
Valeurs mobilières de placement	-	505 320
Disponibilités	707 648	389 614
<b>TOTAL</b>	<b>707 648</b>	<b>894 934</b>

#### 4.6 Charges constatées d'avance

Les charges constatées d'avance s'élèvent à 40.662 euros au 31 décembre 2008 et correspondent à des charges d'exploitation.

#### 4.7 Détail des produits à recevoir

	31 12 2008
Clients - factures à établir	98 011
RRR à obtenir, avoirs à recevoir	14 135
<b>TOTAL</b>	<b>112 146</b>

#### 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 règlem.	TOTAL
Situation au 31 12 2007	431 265	-	-	4 472 531	191 365	114 263	1 362	5 210 786
Affectation du résultat 2007		15 282			98 981	- 114 263		-
Résultat 2008						869 864		869 864
Augmentations de capital	60 606			2 715 149				2 775 755
Frais d'augmentation du capital				- 554 748				- 554 748
Amortissement frais d'acquisition titres							13 250	13 250
Situation au 31 12 2008	491 871	15 282	-	6 632 932	290 346	869 864	14 612	8 314 907

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.

#### 4.9 Information financière réduite à une seule action

	31 12 2008	31 12 2007
Nombre d'actions à la clôture de l'exercice	2 459 355	2 156 325
Situation nette par action	3,381	2,416
Résultat net de l'exercice par action	0,354	0,040

	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 31/12/2008	272 346

**4.10 Provisions pour risques et charges**

Provisions	01 01 2008	Dotation	Reprise	31 12 2008
<b>Provisions pour risques</b>				
Provision pour litiges (1)	30 000			30 000
Perte de change	3		3	-
<b>TOTAL</b>	<b>30 003</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>30 000</b>

Détail des reprises de provisions de l'exercice

Reprises utilisées	:	3 euros
Total des reprises de l'exercice	:	3 euros

**4.11 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 banques	37 607	37 607	-	-
<b>Total</b>	<b>173 974</b>	<b>122 539</b>	<b>51 435</b>	<b>-</b>

Ce poste correspond essentiellement au 31 décembre 2008 à un emprunt contracté le 5 juillet 2007 auprès de la Fortis Banque.

**4.12 Emprunts et dettes financières diverses**

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.

Le montant des comptes courants créditeurs sont de 1.282.125 euros au 31 décembre 2008 et les intérêts courus sur les comptes courants sont de 14.779 euros.

#### 4.13 Dettes fournisseurs et comptes rattachés

Les dettes fournisseurs et comptes rattachés ont toutes une échéance inférieure à un an et s'analysent comme suit au 31 décembre 2008 :

	31 12 2008	31 12 2007
Fournisseurs	1 829 484	1 151 338
Fournisseurs d'immo.	1 307 718	6 290 356
Fournisseurs - effets à payer	152 032	138 043
Fournisseurs - factures non parvenues	409 405	125 614
<b>TOTAL</b>	<b>3 698 639</b>	<b>1 414 995</b>

#### 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 2008 :

	31 12 2008	31 12 2007
<b>Dettes sociales</b>	<b>474 238</b>	<b>321 265</b>
Personnel et comptes rattachés	250 906	101 074
Organismes sociaux	223 332	220 191
<b>Dettes fiscales</b>	<b>1 367 159</b>	<b>980 530</b>
Etat, TVA collectée sur prestations intracommunautaires	457 583	151 074
Etat, TVA collectée sur livraison à soi-même		221 200
Etat, autres TVA	779 588	529 249
Etat, impôts sur les bénéfices	129 988	79 007
Autres impôts et taxes		
<b>TOTAL</b>	<b>1 841 397</b>	<b>1 301 795</b>

#### 4.15 Dettes sur immobilisations

Voir détail note 4.2 - Immobilisations financières.

## 4.16 Autres dettes

	31 12 2008	31 12 2007
<b>Autres dettes</b>		
Avances conditionnées Coface (1)	85 703	92 137
Créditeurs divers	158 412	210 132
Clients créditeurs		38 661
Autres dettes diverses	11 584	3 230
<b>TOTAL</b>	<b>255 700</b>	<b>344 160</b>

(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.

## 4.17 Produits constatés d'avance

Les produits constatés d'avance correspondent à l'étalement des prestations de référencement pour 347 067 euros (voir note 3.7 – Reconnaissance du chiffre d'affaires).

## 4.18 Détail des charges à payer

	2008	2007
<b>Dettes fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>409 405</b>	<b>125 614</b>
Fournisseurs - factures à recevoir	409 405	125 614
<b>Emprunts et dettes sur Ets de crédit</b>	<b>6 921</b>	<b>-</b>
Intérêts courus sur emprunt	432	
Intérêts courus	6 489	
<b>Dettes fiscales et sociales</b>	<b>319 111</b>	<b>215 713</b>
Provision pour congés payés	130 394	93 633
Charges sociales sur provision congés payés	61 953	43 073
Etat - Dettes à payer	126 764	79 007
<b>Filiales</b>	<b>14 779</b>	<b>-</b>
Intérêts courus comptes courants	14 779	
<b>Autres dettes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Clients - Avoirs à établir		
<b>TOTAL CHARGES A PAYER</b>	<b>750 216</b>	<b>341 327</b>

**4.19 Chiffre d'affaires**

La répartition du chiffre d'affaires est la suivante :

- par nature de revenus :

	31 12 2008	31 12 2007
Prestations de référencement	3 644 167	3 333 269
Prestations de Pay Per Clicks	1 670 819	1 478 072
Prestations de consulting	264 124	132 662
Prestations diverses	300 552	41 228
Prestations aux filiales	1 251 779	511 558
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>7 131 441</b>	<b>5 496 791</b>

- par secteur géographique :

	31 12 2008	31 12 2007
France	5 758 232	4 393 622
Export	1 373 209	1 103 170
<b>TOTAL C.A.</b>	<b>7 131 441</b>	<b>5 496 791</b>

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

	31 12 2008	31 12 2007
Reprise provisions pour risques et charges	3	3 890
Reprise provisions pour dépréciation de créances	133 088	11 922
Transfert de charges d'exploitation (essentiellement indemnités suite à sinistres)	33 552	23 967
<b>TOTAL</b>	<b>166 643</b>	<b>39 779</b>

## 4.21 Autres produits d'exploitation

	31 12 2007	31 12 2007
Crédit d'impôt recherche	810 815	194 433
Produits divers de gestion courante (essentiellement régularisations diverses sur actifs et passifs)	40 546	86 335
<b>TOTAL</b>	<b>851 361</b>	<b>280 768</b>

Le crédit d'impôt recherche relatif à l'exercice 2008 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 2008	31 12 2007
<b>Produits financiers</b>	<b>519 250</b>	<b>9 457</b>
Revenus des titres de participations	495 800	
Revenus des autres créances	5 243	
Revenus des valeurs mobilières de placement	11 618	5 902
Gains de change	5 862	590
Autres produits financiers	725	
Reprise de provision pour perte de change	3	2 965
<b>Charges financières</b>	<b>46 626</b>	<b>30 542</b>
Intérêts sur emprunts financiers à moyen long terme	9 008	4 705
Intérêts bancaires	16 980	17 915
Intérêts dettes commerciales	614	
Autres charges financières	14 779	735
Pertes de change	5 245	7 184
Dotation aux provisions pour perte de change	-	3
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>472 625</b>	<b>- 21 085</b>

4.23 Résultat exceptionnel

	31 12 2008	31 12 2007
Produits exceptionnels sur opération de gestion	1 733	-
Produits de cession d'éléments actifs cédés	70 828	28 000
Amendes et pénalités de retard	- 7 478	- 49 170
Dons, libéralités	- 9 400	
Autres charges exceptionnelles	- 841	
Valeurs nettes comptables des actifs cédés	62 237	8 671
Dotations aux amortissements dérogatoires	- 13 250	- 1 362
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>- 20 646</b>	<b>- 31 203</b>

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 269 348 euros.

4.25 Tableau des filiales

En euros	Holosfind Inc USA	Référencement. com Ltd Angleterre	Holosfind Srl Roumanie	Agorad France	Daooda France
Capital social	844	10	54	37 000	50 250
Capitaux propres autres que le capital	30 934	- 10 719	65 833	- 651 584	- 458 772
Quote-parte du capital détenu (en %)	100	100	100	100	100
Valeur comptable des titres détenues :					
- Brute	830	1	55	5 203 896	824 501
- Nette	830	1	55	5 203 896	824 501
Prêts et avances consentis par la sociétés et non encore remboursée	356 346	36 498	68 771	-	-
Montant des cautions et avals donnés par la société	-	-	-		
Chiffre d'affaires HT du dernier exercice écoulé	361 511	-	1 254 306	10 213 156	1 711 041
Résultat net - dernier exercice clos	- 24 578	- 13 030	30 907	- 658 306	- 222 137
Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice	-	-	-	495 800	-
Date de clôture de l'exercice	31/12/2008	31/07/2008	31/12/2008	31/12/2008	31/12/2008

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	6 029 283		
Créances clients	709 604		9 821
Autres créances	461 615		
Dettes fournisseurs	601 500		152 032
Autres dettes	929 225		

4.27 Répartition de l'effectif par catégories

	2008	2007
Cadres	40	38
Employés	3	6
<b>EFFECTIF TOTAL AU 31 DECEMBRE</b>	<b>43</b>	<b>44</b>

4.28 Droit Individuel de Formation

L'engagement au titre du Droit Individuel de Formation s'élève à 1498 heures au 31 décembre 2008

4.29 Accroissements et allègements non comptabilisés de la dette future d'impôt (en base)

	Allègements	Accroissements
<b>Décalages certains ou éventuels</b>		
- Charges non déductibles temporairement	16 402	
Organic	7 476	
Effort construction	8 926	
Ecart de valeurs liquidatives sur OPCVM	-	
- Ecart de conversion passif	1 507	
<b>Eléments susceptibles d'influencer la dette future d'impôt</b>	<b>1 473 730</b>	
Deficit reportable sans limitation de durée	1 473 730	
<b>TOTAL</b>	<b>1 491 639</b>	

(1) Le déficit est remonté à hauteur de 646 990 euros, au résultat d'ensemble, du fait de l'intégration fiscale au 1<sup>er</sup> janvier 2008.

**4.30 Engagements Hors – Bilan**

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

**Engagements donnés**

	Total	Moins d'un an	De un à cinq ans	Plus de cinq ans
Indemnités de fin de carrière (1)	57 849			57 849
Autres engagements donnés (2)	168 000		168 000	
<b>TOTAL</b>	<b>225 849</b>	<b>-</b>	<b>168 000</b>	<b>57 849</b>

(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	41
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
Dette actuarielle	57 849 euros

(2) Soit 168 000 euros 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**

Néant

## 5 – EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE 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.