

RÉFÉRENCEMENT.COM S.A.

Siège social : 29, Rue Du Louvre
75002 Paris

**Etats financiers consolidés arrêtés
au 31 décembre 2009**

SOMMAIRE

	Page
1 - ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2009	1
• Bilan	1
• Compte de résultat	3
• Tableau de flux	4
• Tableau de variation des capitaux propres	5
2 – ANNEXE	6

*

* *

**1 - ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
ARRETES AU 31/12/09**

BILAN ACTIF (en Euros)

	Montant brut	Amort.	Net 31/12/2009	Net 31/12/2008
Ecart d'acquisition	4 389 134	935 134	3 454 000	5 056 509
Immobilisations incorporelles	7 035 204	2 940 922	4 094 282	3 030 389
Immobilisations corporelles	117 501	84 214	33 287	57 350
Immobilisations financières	99 660		99 660	59 414
Actif immobilisé	11 641 500	3 960 270	7 681 230	8 203 662
Stocks et cours	962		962	25
Avance et acomptes versés	4 887		4 887	4 939
Clients et comptes rattachés	8 327 822	2 067 559	6 260 263	6 377 865
Autres créances	2 814 456	0	2 814 456	2 774 771
Impôt différé	717 232	0	717 232	821 187
Valeurs mobilière de placement	59 873		59 873	150
Disponibilités	771 164	0	771 164	1 343 645
Charges constatées d'avance	107 259	0	107 259	90 182
Actif circulant	12 803 655	2 067 559	10 736 096	11 412 765
Total de l'actif	24 445 155	6 027 829	18 417 326	19 616 427

BILAN PASSIF (en Euros)

	31/12/2009	31/12/2008
Capital	543 294	491 871
Prime d'émission	7 231 473	6 636 653
Réserves consolidées	-272 200	373 690
Résultat consolidé	50 984	-645 889
Capitaux propres	7 553 551	6 856 325
Intérêts minoritaires	0	0
Capitaux propres du groupe	7 553 551	6 856 325
Provisions pour risques et charges	110 000	30 000
Emprunts auprès des établissements de crédit	215 871	155 670
Dettes financières diverses	95 516	367 856
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	76 735	28 504
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	5 921 049	7 241 226
Dettes fiscales et sociales	3 655 007	2 987 263
Dettes sur immobilisations	0	1 307 718
Autres dettes	565 450	294 798
Produits constatés d'avance	224 146	347 067
Dettes	10 753 775	12 730 102
Total du passif	18 417 326	19 616 427

COMPTE DE RESULTAT (en Euros)

	31/12/2009	31/12/2008
Chiffre d'affaires	15 836 332	17 575 670
Production immobilisée	2 142 962	1 897 877
Autres produits d'exploitation	843 913	905 377
Produits d'exploitation	18 823 207	20 378 924
Achats consommés de marchandises	39 797	70 295
Autres achats et charges externes	12 309 177	13 715 856
Impôts et taxes	232 585	249 778
Salaires et traitements	2 747 521	3 342 078
Charges sociales	1 144 208	1 356 327
Autres charges	70 424	107 629
Charges d'exploitation	16 543 712	18 841 963
Résultat d'exploitation avant amortissements et provisions	2 279 495	1 536 961
Dotations aux amortissements et aux provisions	1 613 129	1 589 516
Reprises sur provisions	33 297	137 882
Résultat d'exploitation	699 663	85 329
Résultat financier	56 758	-3 401
Résultat courant avant impôt	756 421	81 927
Résultat exceptionnel	-209 171	-13 976
Résultat net avant impôt	547 250	67 951
Impôts sur les bénéfices	201 577	165 086
Résultat net avant amortissement des écarts d'acquisition	345 673	-97 135
Amort des écarts d'acquisition	294 690	548 755
Résultat net consolidé	50 984	-645 889
Résultat net par action	0,020	-0,277
Résultat net par action dilué	0,018	-0,253

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE (en Euros)			
	INTITULES	31/12/2009	31/12/2008
I - Opération d'exploitation			
	(+ ou -) Résultat net comptable	50 984	-645 889
	(+) Dotation aux amortissements	1 405 347	1 328 421
	(+) Dotations aux provisions pour risques & charges	88 038	26 014
	(-) Reprises sur provisions financières	0	0
	(-) Reprises sur provisions pour risques & charges	-6 024	0
	(+ ou -) Plus ou moins - values sur cession d'actif	4 058	-6 060
	(-) Variation Impôts différés	103 955	-118 063
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT		1 646 358	584 423
	(+ ou -) Variation du besoin en fonds de roulement	-671 699	-461 928
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION		974 659	122 495
II - Opération d'investissement			
	(-) Acquisitions d'immobilisations	-2 199 092	-2 031 764
	(+) Prix de cession des éléments d'actif immobilisé	0	70 828
	(+) Cession d'immobilisation financières	5 231	2 143
	(+ ou -) Acquisition de filiales nettes de trésorerie	0	-2 945 052
FLUX DE TRESORERIE NECESSITES PAR LES INVESTISSEMENTS		-2 193 861	-4 903 845
III - Opération de financement			
	(+) Augmentation de capital	646 243	2 224 728
	(+) Augmentation des dettes financières (hors concours ba	0	0
	(-) Remboursement des dettes financières (hors concours	-84 932	-81 000
FLUX DE TRESORERIE VENANT DES OPERATIONS DE FINANCEM		561 311	2 143 728
VARIATION DE TRESORERIE		-657 891	-2 637 622
Incidences des variations de taux de change			
Trésorerie nette à l'ouverture de l'exercice		1 324 492	3 962 114
Trésorerie nette à la clôture de l'exercice		666 601	1 324 492

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	Capital	Prime d'émission	Réserves consolidées	Résultat consolidé	Total capitaux propres
Situation au 31/12/2007	431 265	4 472 531	210 048	161 990	5 275 834
. 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 2008				-645 890	-645 890
Situation au 31/12/2008	491 871	6 636 653	373 691	-645 890	6 856 325
. Affectation résultat 2008			-645 890	645 890	0
. Augmentation de capital	51 423	594 820			646 243
. Résultat 31/12/2009				50 984	50 984
Situation au 31/12/2009	543 294	7 231 473	-272 199	50 984	7 553 551

ANNEXE AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2009

	Pages
1 – PRESENTATION DE L'ACTIVITE	6
2 – FAITS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE	6
3 – PRINCIPES ET METHODES DE CONSOLIDATION	8
3.1 – Référentiel comptable	8
3.2 – Méthodes de consolidation	8
3.3 – Conversion des états financiers	9
4 – PERIMETRE DE CONSOLIDATION	9
4.1 – Périmètre de consolidation au 31 décembre 2009	9
5 – METHODES ET REGLES D'EVALUATION	10
5.1 – Ecart d'acquisition	10
5.2 – Immobilisations incorporelles	13
5.3 - Immobilisations corporelles	14
5.4 – Immobilisations financières	14
5.5 – Créances clients et comptes rattachés	14
5.6 – Impôts différés	15
5.7 – Reconnaissance du chiffre d'affaires	15
5.8 – Provision pour risques et charges	17
5.9 – Résultat exceptionnel	17
5.10 – Résultat par action	17
5.11 – Indemnités de fin de carrière	18
5.12 – Instruments financiers	18

	Pages
6 – INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES	18
6.1 – Ecart d'acquisition	18
6.2 – Immobilisations incorporelles et corporelles	19
6.3 – Immobilisations financières	20
6.4 – Créances clients et comptes rattachés	20
6.5 – Autres créances	22
6.6 – Impôts différés Actifs	22
6.7 – Trésorerie	23
6.8 – Charges constatées d'avance	23
6.9 – Détail des produits à recevoir	23
6.10 – Capitaux propres	23
6.11 – Titres donnant accès au capital	25
6.12 – Résultat par action	25
6.13 – Provisions pour risques et charges	26
6.14 – Emprunts et dettes	26
6.15 – Emprunts et dettes financières diverses	27
6.16 – Dettes fournisseurs et comptes rattachés	27
6.17 – Dettes fiscales et sociales	27
6.18 – Dettes sur immobilisations	28
6.19 – Autres dettes	28
6.20 – Produits constatés d'avance	29
6.21 – Détail des charges à payer	29
6.22 – Chiffre d'affaires	29
6.23 – Reprises sur provisions	31
6.24 – Autres produits d'exploitation	31
6.25 – Résultat financier	32
6.26 – Résultat exceptionnel	33

	Pages
6.27 – Membres des organes d’administration et de direction	33
6.28 – Répartition de l’effectif par catégories	34
6.29 – Droit individuel de formation	34
6.30 – Engagements hors bilan	34
7- EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DE L’EXERCICE	35

La clôture des comptes consolidés au 31 décembre 2009 est caractérisée par les données suivantes :

Total bilan	:	18 417 326 euros
Total des produits	:	19 021 495 euros
Résultat de l'exercice	:	50 984 euros

La période recouvre une durée de 12 mois allant du 1^{er} janvier 2009 au 31 décembre 2009.

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

- ✓ La société RéférenceMENT.com a procédé, le 10 septembre 2009 à une augmentation de capital avec maintien droit par la création de 223.578 actions nouvelles de 0,20 € de nominal chacune émises au prix de 3,18 € par action (soit un capital de 44.716 € et une prime d'émission brute de 666.262 €).
- ✓ Le 29 octobre 2009, le conseil d'administration a décidé d'émettre sur délégation de l'assemblée générale mixte du 29 avril 2008, dans le cadre de la clause d'extension, 33.536 actions nouvelles de 0,20 € de nominal chacune émises au prix de 3,18 € par action (soit un capital de 6.707 € et une prime d'émission brute de 99.937 €)
- ✓ Mise en place d'une politique de réduction des coûts par :
 - Intégration complète du processus d'organisation et des nouveaux métiers
 - Ensemble du back, middle et front-office géré dans la filiale roumaine
 - Regroupement des équipes commerciales et marketing sur un même site à Paris
 - Optimisation des synergies liées aux acquisitions passées

- ✓ Repositionnement de l'offre sur les services à plus forte marge
 - Depuis le premier semestre 2009, mandataire non-payeur pour l'achat de liens sponsorisés
 - Développement de services d'agence média à forte valeur ajoutée par une nouvelle équipe
 - Lancement de l'offre de marketing Internet mobile
 - Finalisation d'une offre marketing digital à la performance

- ✓ Amélioration de la segmentation de la clientèle
 - Grands comptes
 - e-commerçants

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 2009.

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 2009 et le 31 décembre 2009 sont les suivants :

1 euro =	Au 1 ^{er} janvier 2009	Taux moyen de la période	31 décembre 2009
Dollar US	1,4095 \$	1,42136 \$	1,43322 \$
Livre Sterling	0,9740 £	0,936925 £	0,89985 £
Ron	4,0413 RON	4,131735 RON	4,22217 RON

4. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

4.1 Périmètre de consolidation au 31 décembre 2009

Au 31 décembre 2009, 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'ÉVALUATION

5.1 Ecarts d'acquisition

Les écarts de première consolidation ont été déterminés par différence entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part de la société acquéreuse dans l'évaluation des actifs et des passifs identifiés à la date d'acquisition.

Ils sont affectés en « Ecart d'acquisition » et amortis linéairement sur une durée de 10 ans.

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 €	3 778 160 €	792 169 €
Complément de prix comptabilisé			
Ecart d'acquisition au 31/12/2009	253 800 €	3 515 540 €	619 794 €
Ecart d'acquisition au 31/12/2008	253 800 €	4 823 358 €	619 794 €
Variation de l'écart d'acquisition	0 €	-1 307 818 €	0 €

(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^{er} complément de prix » fonction de la réalisation d'objectifs 2008

Si les sociétés réalisent le résultat d'exploitation prévisionnel 2008 convenu dans le protocole d'accord ou le dépasse de 15 % maximum, il sera versé, avant le 15 juin 2008, un 1^{er} complément de prix, d'un montant de 401 K€ pour Daooda et 1 308 K€ pour Agorad. Ces montants pourront être majorés respectivement d'un maximum de 40 K€ et 130 K€ en cas de dépassement du business plan de 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^{er} complément de prix, d'un montant de **1.709 K€**, ne sera pas dû au 15 juin 2009.

b) Un « 2^{ème} complément de prix » fonction des résultats 2009

Si les sociétés réalisent le résultat d'exploitation prévisionnel 2009 convenu dans le protocole d'accord ou le dépasse de 15 % maximum, il sera versé, avant le 15 juin 2010, un 2^{ème} complément de prix d'un montant de 401 K€ pour Daooda et 1 308 K€ pour Agorad, auxquels se rajouteront 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.

Il est à noter que les résultats d'exploitation prévisionnels de 2009 des sociétés Agorad et Daooda n'ont pas été atteints, le 2^{ème} complément de prix, d'un montant de **1.709 K€**, ne sera pas dû au 15 juin 2010.

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 cédants ayant été licenciés en 2009 les montants 2009 et 2010 pour 168 K€ ne seront pas dû.

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.

5.7 Reconnaissance du chiffre d'affaires

Activité Search Marketing

- Le chiffre d'affaires comprend :
 - d'une part, des prestations de référencement conclues pour une durée initiale d'un an et renouvelables par tacite reconduction ;
 - d'autre part, des prestations de liens promotionnels dites de P.P.C. (Pay Per Click) qui comprennent une phase de mise en place de la base de données du client en vue de sa publication et une phase de suivi du positionnement de la base de données pendant la durée de la campagne.
 - enfin des prestations ponctuelles d'expertise ou de consulting réalisées sous forme de journées hommes.

- Les prestations de Référencement se décomposent en trois phases :
 - une phase préalable d'audit nécessaire à la mise en évidence des besoins du client en matière de référencement ;
 - une phase d'inscription pendant laquelle est mise en œuvre la prestation ;
 - une phase de suivi pendant laquelle la société vérifie et valide la pertinence du référencement initial.

Les prestations sont facturées à la signature du contrat sur la base d'un budget défini en accord avec le client.

Le chiffre d'affaires est constaté en comptabilité de la façon suivante :

- la phase d'audit et d'inscription 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 marketing digital à la performance

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.

5.8 Provision pour risques et charges

Une provision pour risques est constituée en cas de litige avec les tiers sur la base d'une analyse au cas par cas.

5.9 Résultat exceptionnel

Les charges et produits exceptionnels sont constitués d'éléments qui en raison de leur nature, de leur caractère inhabituel et de leur non-réurrence ne peuvent être considérés comme inhérents à l'activité opérationnelle du groupe.

5.10 Résultat par action

Le résultat par action avant dilution est obtenu en divisant le résultat net consolidé part du groupe par le nombre moyen d'actions de la société sur l'exercice.

Le résultat net dilué par action est calculé en divisant le résultat net par le nombre d'actions en circulation au 31 décembre 2009 majoré des actions qui seraient émises si les bons de souscription d'actions étaient transformés en actions.

5.11 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.

5.12 Instruments financiers

La société n'a recours à aucun instrument financier (couverture de change ou couverture de taux).

6. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

6.1 Ecarts d'acquisition

	AGORAD	DAOODA	ADISEM	Total 2009	Total 2008
Prix d'acquisition (net des frais)	3 879 181	802 542	296 553	4 978 276	4 911 050
Complément de prix		16 772		16 772	1 391 818
Total	3 879 181	819 314	296 553	4 995 048	6 302 868
Situation nette retraitée à la prise de contrôle	363 642	199 520	42 752	605 914	605 914
Ecart d'acquisition	3 515 540	619 794	253 800	4 389 134	5 696 952
Cumul des amortissements au 31/12/2008	531 909	68 349	40 185	640 443	640 443
Dotations aux amortissements 2009	207 331	61 979	25 380	294 690	
Cumul des amortissements au 31/12/2009	739 240	130 328	65 565	935 134	
Ecart d'acquisition (valeur nette au 31 décembre 2009)	2 776 300	489 466	188 235	3 454 001	5 056 509
% 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 2009 se sont élevés à 2 142 962 euros.

Les variations des valeurs brutes s'analysent comme suit :

Valeurs brutes	01 01 2009	Acquisitions	Diminutions	31 12 2009
Logiciels	34 705	3 113	4 815	33 003
Logiciels développés en interne	4 857 186	2 142 962		7 000 148
Marques / frais de dépôt	2 053	0	0	2 053
Immobilisations incorporelles	4 893 944	2 146 075	4 815	7 035 204
Installations techniques		2 091		2 091
Matériel industriel	1 722			1 722
Agencement et Installations	14 500	3 889	14 500	3 889
Matériel de transport				
Matériel de bureau et informatique	121 953	1 561	64 137	59 377
Mobilier	25 968			25 968
Autres immobilisations corporelles	28 491		4 036	24 455
Immobilisations corporelles	192 634	7 541	82 673	117 502
TOTAL	5 086 578	2 153 616	87 488	7 152 706

Les variations des amortissements s'analysent comme suit :

Amortissements	01 01 2009	Dotations	Diminutions	31 12 2009
Logiciels	15 763	3 967	3 746	15 984
Logiciels développés en interne	1 847 792	1 077 147		2 924 939
Immobilisations incorporelles	1 863 555	1 081 114	3 746	2 940 922
Installations techniques		8		8
Matériel industriel	1 090	344		1 434
Agencement et Installations	9 884	1 139	10 442	581
Matériel de bureau et informatique	81 353	17 212	64 137	34 428
Mobilier	22 183	1 798		23 981
Autres immobilisations corporelles	20 774	7 045	4 036	23 783
Immobilisations corporelles	135 284	27 546	78 615	84 214
TOTAL	1 998 839	1 108 659	82 361	3 025 136

6.3 Immobilisations financières

Les variations des valeurs brutes s'analysent comme suit :

Valeurs brutes	01 01 2009	Acquisitions	Diminutions	31 12 2009
Autres titres immobilisés				
Prêt au personnel				0
Autres immobilisations financières	59 414	45 476	5 231	99 660
TOTAL	59 414	45 476	5 231	99 660

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 2009.

Créances clients et comptes rattachés	31 12 2009	31 12 2008
Clients	5 717 711	6 277 657
Clients -effets à recevoir	67 580	9 821
Créances cédées	0	8 417
Clients - créances douteuses	2 495 591	1 567 491
Clients - factures à établir	46 940	264 549
Provision pour dépréciation des cptes clients	-2 067 559	-1 750 071
TOTAL	6 260 263	6 377 865

6.5 Autres créances

Les autres créances ont une échéance inférieure à un an, et s'analysent comme suit au 31 décembre 2009 :

Autres créances	31 12 2009	31 12 2008
Fournisseurs	265 337	49 263
Personnel	12 176	15 914
Créances fiscales		
Etat impôt sur les bénéfices (1)	660 538	1 289 524
Etat TVA déductible sur prestations intracommunautaires	545 776	477 420
Etat autres TVA	997 459	685 929
Autres créances	333 170	256 723
Provisions pour dépréciation des autres créances		
TOTAL	2 814 456	2 774 771

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

- ✓ Correspond essentiellement à la créance de crédit d'impôt recherche engagés au cours de l'année 2009 de 658.604 euros.
Conformément aux dispositifs en vigueur, la créance 2009 est en cours de remboursement.

6.6 Impôts différés Actifs

Impôt différé actif par société

	31 12 2009	31 12 2008
Référencement.com	415 454	531 856
Daooda	1 634	61 696
Agorad	300 144	227 636
TOTAL	717 232	821 187

Impôt différé actif par nature

	31 12 2009	31 12 2008
Impôts différés actifs sur déficits fiscaux	670 702	769 404
Impôts différés actifs sur différences temporaires	46 530	51 784
	717 232	821 187

6.7 Trésorerie

	31 12 2009	31 12 2008
Valeurs mobilières de placement	59 873	150
Disponibilités	771 164	1 343 645
TOTAL	831 037	1 343 795

6.8 Charges constatées d'avance

Les charges constatées d'avance s'élèvent à 107 259 euros au 31 décembre 2009 et correspondent à des charges d'exploitation.

6.9 Détail des produits à recevoir

	31 12 2009	31 12 2008
Clients - factures à établir	46 940	264 549
IJSS à recevoir	0	7 437
Divers - produits à recevoir		
TOTAL	46 940	271 986

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 2008	491 871	7 794 697	-1 158 044
Augmentation de capital	51 423	766 200	-171 380
Situation au 31 12 2009	543 294	8 560 897	-1 329 424

En vertu d'une délégation accordée par les actionnaires, le conseil d'administration a procédé, le 10 septembre 2009 et le 29 octobre 2009 à une augmentation de capital avec maintien droit par la création de 257.114 actions nouvelles de 0,20 € de nominal chacune émises au prix de 3,18 € par action (soit un capital de 51.423 € et une prime d'émission brute de 766.200 €).

Les frais d'augmentation de capital ont fait l'objet d'une imputation sur la prime d'émission à hauteur de 171.380 euros.

Le capital social de la société s'élève à 543.294 euros au 31 décembre 2009 et est constitué de 2.716.469 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 2009	31 12 2008
Nombre moyen pondéré d'actions	2 533 260	2 333 093
Résultat net par action	0,020	-0,277
Nombre d'actions à la clôture de l'exercice	2 716 469	2 459 355
Nombre d'actions susceptibles d'être émises	90 782	90 782
Nombre d'actions retenu	2 807 251	2 550 137
Résultat net par action dilué	0,018	-0,253

6.13 Provisions pour risques et charges

Provisions	31 12 2008	Dotation	Reprise	31 12 2009
Provision pour litiges	30 000	10 000		40 000
Autres provisions pour risques	0	70 000		70 000
TOTAL	30 000	80 000	0	110 000

6.14 Emprunts et dettes auprès des établissements de crédits

	31 12 2009	A moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts auprès des établissements de crédit	51 435	51 435		
Soldes créditeurs de banque	164 436	164 436		
TOTAL	215 871	215 871	0	0

Le poste « Emprunt auprès des établissements de crédit » correspond essentiellement au 31 décembre 2009 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 2009	31 12 2008
Autres emprunts et dettes assimilées	170	432
Associés - comptes courants	95 346	367 424
TOTAL	95 516	367 856

6.16 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 2009 :

	31 12 2009	31 12 2008
Fournisseurs	4 803 692	5 324 644
Fournisseurs - effets à payer	136 166	224 303
Fournisseurs - facture non parvenues	981 191	1 692 278
TOTAL	5 921 049	7 241 226

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 2009 :

	31 12 2009	31 12 2008
Dettes sociales	552 471	723 785
Personnel et comptes rattachés	280 037	391 810
Organismes sociaux	272 434	331 975
Dettes fiscales	3 102 536	2 263 479
Etat, TVA collectée sur prestations intracommunautaires	545 776	477 420
Etat, TVA collectée sur livraison à soi même		0
Etat, autres TVA	2 218 609	1 524 503
Etat, impôts sur les bénéfices		0
Autres impôts et taxes	266 521	191 940
Indemnités départ à la retraite	71 630	69 616
TOTAL	3 655 007	2 987 263

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 2009			Au 31/12/2008	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		
Compléments de prix	0	0	0	1 307 718	
Total dettes sur immobilisations	0			1 307 718	-

La variation du poste provient :

- de la révision du 2ème complément de prix (cf note 5.1) 1 307 718 euros

6.19 Autres dettes

	31 12 2009	31 12 2008
Avances conditionnées Coface	79 086	85 703
Créditeurs divers	158 412	158 412
Clients créditeurs	9 531	
Autres dettes diverses	318 421	50 682
TOTAL	565 450	294 798

(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 224 146 euros au 31 décembre 2009 et correspondent à des produits d'exploitation.

6.21 Détail des charges à payer

	31 12 2009	31 12 2008
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	981 191	1 692 278
Fournisseurs - factures à recevoir	981 191	1 692 278
Emprunts et dettes sur Ets de crédit	14 468	18 864
Agios bancaires	14 298	18 432
Intérêts courus	170	432
Dettes fiscales et sociales	549 159	580 184
Provision pour congés payés	136 506	187 327
Provision RTT	2 831	3 677
Primes à payer	0	24 853
Personnel autres charges à payer	342	6 435
Charges sociales sur provision congés payés	14 837	87 077
Charges sociales sur primes à payer	55 278	10 785
Autres charges sociales à payer	1 213	1 698
Etat - Dettes à payer	338 152	258 332
TOTAL	1 544 818	2 291 326

6.22 Chiffre d'affaires

La répartition du chiffre d'affaires est la suivante :

- par nature de revenus :

	31 12 2009	31 12 2008
Prestations de référencement	2 870 841	4 357 069
Prestations de Pay Per Clicks	636 800	1 159 231
Prestations d'agence publicitaire Agorad	9 558 351	10 112 279
Prestations de régis publicitaire Daooda	1 000 659	1 352 783
Prestations de vente logiciel	1 018 712	594 307
Prestations diverses	750 968	0
TOTAL	15 836 332	17 575 670

- par secteur géographique :

	31 12 2009	31 12 2008
France	15 507 180	16 396 074
Export	329 152	1 179 597
TOTAL	15 836 332	17 575 670

6.23 Reprises sur provisions

	31 12 2009	31 12 2008
Reprise provisions pour risques et charges	6 024	0
Reprise provisions pour dépréciation de créances	166 945	137 882
TOTAL	172 969	137 882

6.24 Autres produits d'exploitation

	31 12 2009	31 12 2008
Crédit impôt recherche	638 717	810 815
Produits divers de gestions courante (essentiellement régularisations diverses sur actifs et passifs)	32 227	61 010
Transfert de charges d'exploitation	33 297	33 552
Reprise provisions pour dépréciation de créances		
TOTAL	704 241	905 377

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 2009	31 12 2008
Produits financiers	158 303	152 701
Intérêts courus	30 226	
Revenus des autres créances		5 243
Revenus de valeurs mobilières de placement	5	26 282
Escomptes obtenus		99 141
Autres produits financiers	33 412	3 479
Gains de change	88 504	18 556
Reprise de provision pour perte de change		
Produits nets sur cession VMP	6 156	
Charges financières	101 545	156 102
Intérêts sur emprunts financiers à moyen long terme	4 382	9 008
Intérêts bancaires	66 808	39 183
Intérêts des dettes commerciales	0	614
Escomptes accordés	0	96 045
Autres charges financières	32 345	2 250
Pertes de change	-10 776	9 003
Charges nettes sur cessions VMP	8 786	
Dotations aux provisions pour perte de change		
TOTAL	56 758	-3 401

6.26 Résultat exceptionnel

	31 12 2009	31 12 2008
Régularisations diverses sur actifs et passifs	6 688	155
Produits exceptionnels sur exercices antérieurs		1 733
produits de cession d'éléments d'actifs cédés		70 828
Reprises sur provisions pour risques et charges exceptionnelles		
Amendes et pénalités de retard	-20 248	-11 683
Dons, libéralités	-2 911	-9 400
Valeurs nettes comptables des actifs cédés	-4 058	-64 768
Régularisations diverses sur actifs et passifs	-118 642	-841
Dot. Amort. Prov. Charges exceptionnelles	-70 000	
TOTAL	-209 171	-13 976

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 242 466 euros.

Référencement.com a provisionné 22.076 euros d'indemnité de fin de carrière pour un administrateur salarié.

6.28 Répartition de l'effectif par catégories

	31 12 2009	31 12 2008
Cadres	42	48
Employés	55	52
TOTAL	97	100

6.29 Droit Individuel de Formation

L'engagement au titre du Droit Individuel de Formation s'élève à 1 859 heures au 31 décembre 2009 et se décompose comme suit :

Sociétés	Engagements en nombre d'heures au 31/12/2009
Référencement.com	1 413
Agorad	345
Daooda	101
TOTAL	1 859

6.30 Engagements Hors – Bilan

Les engagements hors bilan s'analysent comme suit au 31 décembre 2009 :

Engagements donnés :

	TOTAL	A moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Indemniés de fin de carrière (1)	71 630			71 630
Caution loyer - CIC	54 418			54 418
Cautions bancaires données aux cédants Agorad & Daooda				
Autrs engagemnts donnés				
TOTAL	126 048	0	0	126 048

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 2009
Effectif concerné	43
Méthode de calcul choisie	Rétrospective
Table de mortalité	INSEE 2009
Taux d'actualisation retenu	1,75
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	71 630 euros

Engagements recus :

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

Néant