

REFERENCEMENT.COM

**Société Anonyme au Capital de 601.508,80 euros
Siège Social : 29 rue du Louvre 75002 PARIS
B 407 500 842 R.C.S. PARIS**

**RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
A L'ASSEMBLEE GENERALE MIXTE**

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en assemblée générale mixte pour soumettre à vos suffrages différentes décisions.

Nous vous exposerons tout d'abord l'activité de la société et de ses filiales au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2009, les résultats de l'exercice 2009 ainsi que la gestion du groupe consolidé, et nous soumettrons à votre approbation les comptes sociaux et consolidés de cet exercice et l'affectation du résultat qui ressort de ces comptes sociaux.

Nous vous demanderons ensuite de déléguer à nouveau votre compétence au Conseil d'administration pour l'autoriser à effectuer un certain nombre d'opérations financières (rachat par la société de ses propres titres, augmentations de capital...).

Enfin, nous vous proposerons de modifier la dénomination sociale de notre société et de modifier les conditions permettant aux actionnaires de bénéficier d'un droit de vote double.

Les décisions qui vous sont proposées sont d'une part de la compétence de l'assemblée générale ordinaire et d'autre part, de la compétence de l'assemblée générale extraordinaire.

Au cours de la réunion, vous entendrez également la lecture des rapports de votre commissaire aux comptes.

I - ACTIVITE DE LA SOCIETE ET DE SES FILIALES

1.1 - Activité de la société REFERENCEMENT.COM et de ses filiales

L'activité 2009 a tout d'abord été marquée par une augmentation du capital avec maintien du droit préférentiel de souscription décidée par le Conseil d'administration du 10 septembre 2009 sur délégation de l'assemblée générale mixte du 29 avril 2008.

Cette augmentation de capital, prime d'émission incluse, a permis d'augmenter nos fonds propres d'une somme de 817.622,52 euros. Elle a été souscrite avec succès puisque notre Conseil d'administration a usé de la clause d'extension afin de satisfaire l'ensemble des demandes.

Dans une conjoncture de crise mondiale, l'évolution de l'activité du Groupe Referencement.com (- 9,9 % à 15 836 k€) est en ligne avec les nouvelles orientations stratégiques :

- le recrutement d'experts chevronnés à la direction pour favoriser les synergies entre ses différentes activités ;
- le repositionnement de son modèle économique vers une offre à forte valeur ajoutée et à la performance ;
- l'élargissement de son offre avec des services et des produits répondant parfaitement aux évolutions du marché, avec notamment, le lancement des divisions dédiées au marketing Internet mobile, HolosFind Mobile, et au marketing digital à la performance, HolosFind Performance ;
- la segmentation de son portefeuille clients en faveur des grands comptes et des e-commerçants.

Nous avons du mettre fin aux contrats de travail des anciens dirigeants d'AGORAD et DAOODA, filiales à 100%, acquises en novembre 2007.

1.2 - Activité de la société en matière de recherche et de développement

Les dépenses en matière de recherche et développement engagées au cours de l'exercice 2009 se sont élevées à 2 142 962 euros.

1.3- Évènements importants survenus depuis la clôture de l'exercice

Nous avons au cours du premier trimestre 2010 lancé une nouvelle augmentation de capital ouverte à tous les actionnaires qui a encore une fois été souscrite avec succès pour un montant de 931.440 euros, prime d'émission comprise.

Nous vous présenterons, compte tenu de l'utilisation par le conseil d'administration de la délégation de l'assemblée générale du 29 avril 2008 pour cette augmentation de capital, notre rapport complémentaire établi conformément aux articles L.225-129-5 et R.225-116 al 1.

1.4 - Perspectives d'avenir

Pour faire de Referencement.com group un acteur d'envergure mondiale, la direction a mis en place un plan stratégique à 3 ans, « Objectif 2013 », qui lui permettra de réaliser plus de la moitié de son chiffre d'affaires à l'international tout en améliorant ses performances d'exploitation. Dans ce but, le Groupe va centraliser ses forces commerciales sur les zones géographiques à fort potentiel en s'appuyant sur son socle technologique propriétaire et sur son back office géré par sa filiale roumaine.

L'année 2010 sera la première étape clé de ce plan au cours duquel le Groupe poursuivra le développement de ses activités à forte marge tout en améliorant la segmentation de son portefeuille clients. Après l'ouverture d'un bureau commercial à Shanghai, financé par la Coface, de nouvelles implantations sont à l'étude dans des pays à fort potentiel et dont la zone de chalandise est l'Europe.

Grâce à l'évolution de notre modèle économique opérée en 2009, nous proposons à nos clients le meilleur de la compétence d'experts verticaux sur chacun de nos métiers du marketing digital et de l'Internet mobile, tout en optimisant leurs investissements grâce à la transversalité de l'offre. En veille permanente sur les évolutions du marché et les besoins de notre clientèle, nous élargissons constamment notre offre avec l'appui de notre propre technologie Holosfind. En 2009, nous avons ainsi lancé les pôles Internet mobile et marketing digital à la performance. D'autres lancements à forte valeur ajoutée sont programmés par croissance interne et externe.

1.5- Dettes Fournisseurs

En application des articles L.441-6-1 et D.441-4 du Code de commerce, la décomposition par échéance du solde des dettes¹ à l'égard des fournisseurs inscrites dans les comptes de la société au 31 décembre 2009 est la suivante :

- Factures échues : 451 014 euros
- Paiement à moins de 30 jours : 202 968 euros
- Paiement entre 30 et 60 jours : 75 759 euros

¹ A la date de publication de notre rapport de gestion, en l'absence de précision sur les informations à indiquer au rapport par le décret n° 2008-1492 du 30 décembre 2008 pris pour l'application de l'article L.441-6-1 du Code de commerce, nous avons exclu les fournisseurs suivants de notre décomposition du solde des dettes à la clôture de l'exercice : *fournisseurs intra-groupe, échange de marchandises..*

II - PRESENTATION DES COMPTES ET AFFECTATION DU RESULTAT

1. Les comptes sociaux

1.1 Présentation des comptes

Les capitaux propres au 31 décembre 2009 s'élèvent à 10.074.326 euros contre 8.314.907 euros au 31 décembre 2008.

Cet accroissement résulte de l'augmentation de capital intervenue au cours de l'exercice et du bénéfice de l'exercice.

Les immobilisations financières s'élèvent à 4.774.290 euros. Elles concernent les titres de participation pour 4.721.465 euros et des dépôts de garantie pour 52.825 euros qui sont évalués à leur coût d'acquisition. Les titres de participation concernent essentiellement les sociétés DAOODA et AGORAD détenues à 100% et incluent les compléments de prix estimés selon les modalités prévues dans le protocole d'acquisition.

Au 31 décembre 2008 ces titres de participation étaient comptabilisés pour un montant de 6.029.283 euros et ont donc baissé de 1.307.818 euros du fait de la révision des compléments de prix à verser aux cédants, ces compléments de prix étant conditionnés à la réalisation d'objectifs pour les exercices 2008 et 2009 qui n'ont pas été atteints.

Les produits d'exploitation de l'exercice s'élèvent à 9.718.033 euros contre 10.047.319 euros lors de l'exercice précédent.

Les charges d'exploitation s'élèvent à 8.367.361 euros contre 9.076.480 euros lors de l'exercice précédent.

Il en résulte un **résultat d'exploitation en 2009** qui est un bénéfice de 1.350.672 euros contre un bénéfice de 970.839 euros en 2008.

Le résultat financier est une perte de 33.463 euros contre un bénéfice de 472.625 euros lors de l'exercice précédent. Cette diminution résulte essentiellement de la réduction des produits financiers qui s'élèvent à 5.924 euros alors qu'ils étaient de 495.800 euros au titre de l'exercice 2007 et correspondaient à la distribution reçue de la filiale AGORAD

Le résultat courant avant impôts est un bénéfice de 1.317.209 euros contre un bénéfice de 1.443.464 euros lors de l'exercice précédent.

Le résultat exceptionnel est une perte de 131.593 euros contre une perte de 20.646 euros lors de l'exercice précédent.

Le bénéfice net comptable s'élève à 1.099.926 euros après un impôt sur les bénéfices de 85.690 euros. Les comptes de l'exercice précédent se sont soldés par un bénéfice net comptable de 869.864 euros.

1.2. Affectation du résultat de l'exercice

Il résulte des comptes que nous vous avons présentés que le bénéfice net comptable de l'exercice s'élève à 1.099.926 euros. Nous vous proposons de l'affecter de la façon suivante :

- . la somme de 5.142 euros
à la réserve légale qui atteint 10% du capital social,
- . le solde de 1.094.784 euros
au poste report à nouveau.

1.3. Montant des dividendes des trois précédents exercices

Conformément à la loi, nous vous rappelons qu'au cours des trois précédents exercices, il n'a été procédé à aucune distribution de dividendes.

1.4. Tableau des résultats des cinq derniers exercices

Au présent rapport est joint le tableau prévu à l'article R.225-102 du Code de commerce et faisant apparaître les résultats de la société au cours des cinq derniers exercices sociaux de la société.

1.5. Jetons de présence

Il vous est proposé d'attribuer des jetons de présence aux membres du conseil d'administration au titre de l'exercice 2009, pour un montant de 14.526 euros.

2 - Les comptes consolidés

2.1 - Référentiel comptable

Les états financiers consolidés de REFERENCEMENT.COM pour l'exercice clos le 31 décembre 2009 sont établis en conformité avec les principes comptables définis par le règlement 99-02 du Comité de la Réglementation Comptable du 29 avril 1999 homologué par l'arrêté du 22 juin 1999.

Le périmètre de consolidation au 31 décembre 2009 comprend les sociétés suivantes : DAOODA, AGORAD, HOLOSFIND Srl, HOLOSFIND Inc, ADISEM et HOLOSFIND Ltd.

2.2 – Bilan consolidé

Les capitaux propres du groupe s'élèvent à 7.553.551 euros contre 6.856.325 euros au 31 décembre 2008.

2.3 - Compte de Résultat Consolidé - les Résultats du Groupe

Les produits d'exploitation de l'exercice se sont élevés à 18.823.207 euros contre 20.378.924 euros pour l'exercice précédent.

Les charges d'exploitation se sont élevées à 16.543.712 euros contre 18.841.963 euros pour l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation, après une dotation aux amortissements et provisions de 1.613.129 euros et des reprises sur provisions de 33.297 euros, est un bénéfice de 699.663 euros contre un bénéfice de 85.329 euros au 31 décembre 2008.

Le résultat financier est un bénéfice de 56.758 euros contre une perte de 3.401 euros au cours de l'exercice précédent.

Le résultat exceptionnel est une perte de 209.171 euros contre une perte de 13.976 euros au cours de l'exercice précédent.

Le résultat net avant impôt s'élève à 547.250 euros contre 67.951 euros au cours de l'exercice précédent.

Le résultat net consolidé un bénéfice de 50.984 euros après un impôt sur les bénéfices de 201.577 euros et un amortissement des écarts d'acquisition de 294.690 euros. Le résultat net consolidé de 2008 s'est élevé à <645.889> euros après un impôt sur les bénéfices de 165.086 euros.

III - PRISES DE PARTICIPATION

Au cours de l'exercice, notre société n'a acquis aucune participation.

Au cours de l'exercice, notre société n'a cédé aucune participation.

IV - INFORMATIONS SUR LE CAPITAL

4.1 Répartition du capital social

Conformément aux dispositions de l'article L.233-13 du Code de commerce, nous vous indiquons ci-après l'identité des actionnaires possédant au 31 décembre 2009 plus du vingtième, du dixième, des trois vingtième, du cinquième, du quart, du tiers, de la moitié, des deux tiers, des dix-huit vingtième ou des dix-neuf vingtième du capital ou des droits de vote :

- **Actionnaire détenant plus du 1/20^{ème} du capital ou des droits de vote** : Sylvain BELLAICHE détient 273.341 actions, soit 10,06 % du capital et 9,86 % des droits de vote.
- **Actionnaire détenant plus de la moitié du capital ou des droits de vote** : GUERSON Ltd détient 1.343.056 actions, soit 49,44 % du capital et 59,18 % des droits de vote.

4.2 Opérations des dirigeants et des personnes mentionnées à l'article L.621-18-2 du Code monétaire et financier sur les titres de la société

Conformément aux dispositions de l'article L.621-18-2 du Code monétaire et financier, aux articles 223-22 et suivant du Règlement AMF et à l'article 4.3 des Règles du marché ALTERNEXT, nous vous informons que le montant cumulé des opérations d'acquisition, de cession, de souscription ou d'échange d'actions réalisées au cours de l'exercice par les personnes visées à l'article L.621-18-2 du Code monétaire et financier :

Lors de l'augmentation de capital décidée par le Conseil d'administration du 10 septembre 2009 Monsieur Sylvain BELLAICHE, Président Directeur Général de la société, a acquis 96.276 actions nouvelles pour un montant total, nominal et prime, de 306.157,68 euros entièrement libéré par compensation de créance.

4.3 Attribution de BSA

Nous vous rappelons que, par délibération du 16 octobre 2007 le conseil d'administration a décidé sur délégation de l'assemblée générale extraordinaire du 15 février 2007 de procéder à une augmentation de capital, sans appel public à l'épargne, d'un montant de 54.569,20 € par l'émission 272.346 actions à bons de souscription d'actions (ABSA) de 0,20 € de valeur nominale chacune, émises au pris unitaire de 13 € l'action.

A chaque action nouvelle a été attaché 1 bon de souscription d'action.

Le Conseil d'administration du 22 octobre 2007 a constaté la souscription de 272.376 ABSA et par conséquent l'existence de 272.376 BSA lesquels pourront être exercés jusqu'au 31 décembre 2010, 3 bons donnant la possibilité de souscrire à 1 action nouvelle au prix de 15 € l'action, soit avec une prime d'émission de 14,80 € par action.

Aucun bon n'a à ce jour été exercé.

Nous vous informons que lors de l'augmentation de capital du 10 septembre 2009, le Conseil d'administration a, en application des articles L228-99 et R228-87 et suivants du Code de commerce, préservé les droits des titulaires de ces 272.376 BSA en procédant à une augmentation de capital complémentaire de 1.650,60 euros par l'émission de 8.253 actions nouvelles.

4.4 -Participation des salariés au capital

Conformément aux dispositions de l'article L.225-102 du Code de commerce, nous vous indiquons ci-après l'état de la participation des salariés au capital social au dernier jour de l'exercice écoulé, soit le 31 décembre 2009.

La participation des salariés au capital social selon la définition de l'article L.225-102 du Code de commerce s'élevait au 31 décembre 2009 à 0 %.

V - TABLEAU RECAPITULATIF DES DELEGATIONS AU CONSEIL D'ADMINISTRATION ET PRESENTATION DU RAPPORT COMPLEMENTAIRE

Est joint au présent rapport, conformément aux dispositions de l'article L.225-100, alinéa 4 du Code de commerce, le tableau récapitulatif des délégations en cours de validité accordées par l'assemblée générale des actionnaires au conseil d'administration dans le domaine des augmentations de capital, par application des articles L.225-129-1 et L.225-129-2 du Code de commerce.

Ainsi qu'indiqué dans ce tableau, le Conseil d'administration du 10 septembre 2009 a, sur délégation de l'Assemblée générale mixte du 29 avril 2008, décidé une augmentation de capital qui suite à l'usage de la clause d'extension est de 51.422,80 de nominal et à ce titre nous vous présenterons le rapport complémentaire établi conformément aux articles L.225-129-5 et R.225-116 al 1.

VI - INFORMATIONS CONCERNANT LES MANDATAIRES SOCIAUX

Conformément aux dispositions de l'article L.225-102-1 alinéa 4 du Code de commerce, figure, ci-après la liste des mandats et fonctions exercés dans toute société par chacun des mandataires durant l'exercice.

- **Monsieur Sylvain BELLAICHE, Président Directeur Général**
 - . Au titre de mandats sociaux :
 - . Président Directeur Général de la société DAOODA
 - . Président de la société AGORAD
 - . Président de la société GUERSON LIMITED (Royaume-Uni)
 - . Président de la société HOLOSFIND SRL (Roumanie)
 - . Président de la société HOLOSFIND CORP INC
 - . Président de la société ADISEM
 - . Gérant de la SCI ROHRBACH
 - . Au titre d'autres fonctions : NEANT

- **Monsieur Cesar HENAO, Administrateur**
 - . Au titre de mandats sociaux :
 - . Administrateur de la société DAOODA
 - . Au titre d'autres fonctions : Directeur Général Associé

- **La société GUERSON LIMITED, représentée par Monsieur Denis BORTOT, Administrateur**
 - . Au titre de mandats sociaux :
 - . Administrateur de la société DAOODA
 - . Au titre d'autres fonctions : NEANT

- **Monsieur Denis BORTOT, représentant permanent de la société GUERSON LIMITED,**
 - . Au titre de mandats sociaux :
 - . **Président des sociétés** :
 - MAREMBERTS (SAS)
 - AB TELEVISION (SAS)
 - EXPAND DRAMA (SAS)
 - AB DROITS AUDIOVISUELS (SAS)
 - AB PRODUCTIONS (SAS)
 - . **Directeur Général des sociétés**
 - AB SAT (SAS)
 - GROUPE AB (SAS)
 - . **Administrateur des sociétés** :
 - AB NT (SA)
 - Société Coopérative de Diffusion de Presse – La Périodique
 - AB Luxembourg SA (Luxembourg)
 - Société de Participation et d'Investissement (MA) (Luxembourg)

- ELIG MEDIA (SA)
- RAPHAEL FILMS (SA)
- . **Représentant permanent au sein des conseils d'administration des sociétés :**
- ABC (SA)
- DAOODA (SA)
- . **Gérant des sociétés :**
- AB GEMS
- STUDIOS ANIMAGE (SARL)
- SCRUBB
- DOMAINE DES MAREMBERTS (SNC)
- SCI CR 71
- SCI LES GARDENIAS
- SCI LE GRAND TETRAS
- SCI CP 14 MONTJOIE
- SCI LAURIBER
- SCI METALLURGIE PROCESSION
- LAFRAN CHIMIE (SARL)
- SNC WILSON MONTJOIE
- SNC ABC
- SNC ACM
- . Au titre d'autres fonctions : NEANT

VIII – AUTORISATION DONNEE A LA SOCIETE DE RACHETER SES PROPRES TITRES

Nous vous rappelons que lors de l'assemblée générale ordinaire en date du 30 juin 2009, la Société avait été autorisée à procéder au rachat de ses propres actions aux fins de favoriser la liquidité des ses titres conformément aux dispositions des articles L.225-209-1 du Code de commerce pour une durée devant expirer au 30 décembre 2010.

Nous vous proposons de conférer à nouveau au Conseil d'administration, avec faculté de subdélégation au directeur général, l'autorisation nécessaire à l'effet d'autoriser la Société à racheter ses propres actions aux fins de favoriser la liquidité de ses titres.

Cette autorisation est destinée à favoriser la liquidité des titres de la Société par l'intermédiaire d'un prestataire de services d'investissement agissant dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme aux conditions définies par le règlement général de l'Autorité des marchés financiers.

A cette fin, nous vous proposons d'autoriser le conseil d'administration à intervenir sur les actions de la Société, à l'achat ou à la vente, et à procéder, le cas échéant, à des achats d'actions dans la limite de 10% du capital social correspondant au nombre d'actions achetées, déduction faite du nombre d'actions revendues pendant la durée de l'autorisation.

L'acquisition, la cession ou le transfert de ces actions pourraient être effectués par tous moyens et le montant des fonds destinés au rachat ne pourrait dépasser 3.007.544 €, ce montant correspondant au prix maximum d'achat par action que nous vous proposons ci-après et compte tenu de la limite de 10% du capital ci-dessus.

Le prix d'achat maximum ne devra pas être supérieur à 10 € par action, hors frais d'acquisition.

En cas d'opérations sur le capital, notamment par incorporation de réserves et attribution d'actions gratuites, division ou regroupement des titres, les prix indiqués ci-dessus seraient ajustés en conséquence.

Cette autorisation serait donnée pour une durée de 18 mois maximum à compter de la présente assemblée générale, soit jusqu'au 30 décembre 2011.

Le conseil d'administration aurait tous pouvoirs afin de réaliser ces opérations et à ce titre pourrait les subdéléguer au Directeur Général.

Le conseil devra informer l'assemblée générale des opérations réalisées dans le cadre de cette autorisation.

IX– MODIFICATION DE L'ARTICLE 3 « DENOMINATION » DES STATUTS

La dénomination sociale actuelle de notre société est REFERENCEMENT.COM.

Nous vous proposons pour des raisons de développement à l'international et de cohérence avec les autres entités du Groupe dont la dénomination sociale est Holosfind, filiales roumaine et américaine, d'adopter comme nouvelle dénomination sociale « HOLOSFIND ».

Si vous adoptez cette résolution l'article 3 des statuts devra être modifié en conséquence.

X- MODIFICATION DU PARAGRAPHE II DE L'ARTICLE 32 « QUORUM-VOTE » DES STATUTS : droit de vote double

Nous vous proposons de modifier la durée de détention des actions permettant aux titulaires d'actions de notre société de profiter d'un droit de vote double.

En effet, actuellement tout actionnaire qui détient des actions de notre société inscrites au nominatif depuis deux ans au moins se voit octroyer un droit de vote double. Cette durée serait prolongée de trois années pour être de cinq ans.

Nous vous précisons que le nouveau délai ne serait applicable qu'aux actionnaires dont l'inscription au nominatif interviendrait postérieurement à cette modification.

Si vous adoptez cette résolution l'article 32- II des statuts devra être modifié en conséquence.

XI - PROJETS DE RENOUELEMENT D'AUTORISATIONS A DONNER AU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Afin de permettre à notre société d'émettre des augmentations de capital pour notamment financer son développement de la manière la plus souple et la plus rapide possible et de saisir les opportunités offertes par le Marché ALTERNEXT, nous vous demandons de bien vouloir renouveler certaines autorisations qui avaient été données par l'assemblée générale mixte du 29 avril 2008 tout en les adaptant à la législation en vigueur.

Les délégations que nous vous proposons de donner au conseil d'administration permettraient au conseil :

- de décider, en une ou plusieurs fois, dans les proportions et aux époques qu'il apprécierait, une ou plusieurs augmentations de capital, par l'émission, en France et/ou à l'étranger, avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires, d'actions ordinaires de la Société et/ou de toutes valeurs mobilières, de quelque nature que ce soit, donnant accès par tous moyens, immédiatement et/ou à terme, à des actions ordinaires existantes ou à émettre de la Société, dont la souscription pourrait être opérée soit en espèces, soit par compensation de créances, ou de toute autre manière.

- de décider, en une ou plusieurs fois, en supprimant le droit préférentiel de souscription des actionnaires, dans les proportions et aux époques qu'il apprécierait, une ou plusieurs augmentations de capital, en France et/ou à l'étranger, - par offre au public - ou par placement privé tel que défini au II de l'article L411-2 du Code monétaire et financier -, à l'émission d'actions ordinaires de la Société et/ou de toutes valeurs mobilières de quelque nature que ce soit, donnant accès par tous moyens, immédiatement et/ou à terme, à des actions ordinaires existantes ou à émettre de la Société, étant précisé que l'émission d'action de préférence est exclu de cette délégation, dont la souscription pourrait être opérée soit en espèces, soit par compensation de créances, ou de toute autre manière.

Dans le cadre de cette délégation, le conseil d'administration aurait tous pouvoirs pour fixer toutes les conditions de ces émissions et notamment pour fixer le prix d'émission des valeurs mobilières.

Toutefois, nous vous proposons, pour ce qui concerne ce prix d'émission, que le conseil d'administration devra décider qu'il sera au moins égal à la moyenne pondérée des cours des 5 dernières séances de bourse précédant la fixation du prix de l'émission éventuellement diminuée d'une décote maximale de 10%, étant précisé que si lors de l'utilisation de la présente délégation, les titres de la société étaient admis au négociation sur un marché réglementé, le prix serait fixé conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables.

Nous vous proposons de fixer à 180 000 euros le montant nominal maximum des augmentations de capital immédiates et ou à terme susceptibles d'être réalisées en vertu des délégations précitées. Ce plafond de 180 000 euros serait un plafond global et commun aux opérations décidées en vertu desdites délégations. Il est précisé que le montant du plafond pour les augmentations de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription par placement privé ne pourrait excéder 20% du capital social par an conformément aux dispositions du 3°) de l'article L225-136 du Code de commerce.

- de décider, pour chacune des émissions précitées, que le nombre des actions ordinaires et/ou des valeurs mobilières de la société à émettre pourra être augmentée dans les conditions prévues par l'article L 225-135-1 du Code de commerce et dans la limite de 15 % du montant de l'émission initiale lorsque le conseil d'administration constatera une demande excédentaire.

- de décider, en une ou plusieurs fois, dans les proportions et aux époques qu'il apprécierait, une ou plusieurs augmentations de capital, par l'émission, en France et/ou à l'étranger, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires, d'obligations assorties de bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions remboursables (OBSAAR) dont la souscription serait réservée à des établissements de crédits et dont les bons de souscriptions et/ou d'acquisition détachés des obligations (BSAAR) seraient réservées au profit de salariés et/ou de mandataires sociaux de la société dont la liste serait déterminée par le Conseil. Les obligations et les bons de souscriptions et/ ou d'acquisitions d'actions remboursables étant détachables dès l'émission des OBSAAR.

Dans le cadre de cette délégation, le conseil d'administration aurait tous pouvoirs pour fixer l'ensemble des caractéristiques et modalités d'émission des OBSAAR et des BSAAR ainsi que l'ensemble des termes et conditions du contrat d'émission, étant précisé que le prix de souscription ou d'acquisition des actions nouvelles au titre de l'exercice des BSAAR devra être au moins égal à la moyenne pondérée des cours des 20 dernières séances de bourse précédant la fixation de ce prix.

Nous vous proposons de fixer le montant nominal maximum des OBSAAR susceptibles d'être émis en vertu de la présente autorisation à 5 millions d'euros. Et de fixer le montant du plafond maximum de ces augmentations de capital à un montant maximum de 180.000 euros.

Cette délégation serait consentie pour une durée de dix-huit mois, soit jusqu'au 30 août 2011.

- de décider d'augmenter le capital social, en une ou plusieurs fois, dans la proportion et aux époques qu'il apprécierait, par incorporation de réserves, bénéfiques, primes ou autres sommes dont la capitalisation serait admise, et sous forme d'attributions d'actions ordinaires gratuites ou d'augmentation de la valeur nominale des actions existantes, soit en combinant les deux opérations.

Nous vous proposons de fixer le plafond du montant de ces augmentations de capital à un montant maximum de 180 000 euros et que cette délégation soit consentie pour une durée de vingt-six mois, soit jusqu'au 30 août 2012.

- de décider d'augmenter le capital avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit des mandataires sociaux et salariés de la société et des sociétés qui lui sont liées au sens de la législation en vigueur, adhérant à un plan d'épargne d'entreprise ou à un plan partenarial d'épargne salariale volontaire dans le cadre des dispositions des articles L. 225-138-1 et L225-129-6 du Code de commerce et L. 3332-18 à L.3332-24 du Code du travail, dans une limite maximum de 10.000 euros de nominal.

Cette autorisation entraînerait renonciation des actionnaires à leur droit préférentiel de souscription au profit des mandataires sociaux et salariés auxquels l'augmentation de capital est réservée.

Nous vous précisons que ces nouvelles autorisations priveraient d'effet les autorisations antérieurement consenties et qu'elles seraient données pour une durée de vingt-six mois à compter de l'assemblée générale, soit jusqu'au 30 août 2012.

Vous entendrez lecture des rapports du commissaire aux comptes sur les opérations que nous vous proposons.

Si vous adoptez ces résolutions, lorsque le conseil d'administration utilisera l'une ou l'autre de ces autorisations, il établira dans les cas et conditions prévus par la loi un rapport complémentaire qu'il mettra à votre disposition décrivant les conditions définitives de l'opération, son incidence sur la situation des actionnaires et sur la valeur de l'action.

Le Conseil d'administration

**TABLEAU RECAPITULATIF DES DELEGATIONS ACCORDEES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE AU CONSEIL D'ADMINISTRATION
DANS LE DOMAINE DES AUGMENTATIONS DE CAPITAL**
(Articles L.225-129-1 et L.225-129-2 du Code de commerce)

Exercice clos au 31 décembre 2009

- **AGO du 30 juin 2009**

1/ Délégation au conseil d'administration à l'effet d'autoriser la société de racheter ses propres actions aux fins de favoriser la liquidité des titres de la société,

Durée de la délégation : 18 mois jusqu'au.30.12.2010

Plafond de la délégation : 2.459.355 €

Utilisation de l'autorisation par le conseil au cours de l'exercice 2009 : **NEANT**

- **AGM 29 avril 2008**

1/ Délégation au conseil d'administration à l'effet d'augmenter le capital par émission, avec suppression du droit préférentiel de souscription, de toutes valeurs mobilières donnant accès, immédiatement ou à terme à des actions de la société,

Durée de la délégation : 26 mois jusqu'au.29.06.2010

Plafond de la délégation : 180.000 euros de montant nominal (plafond global des délégations)

Utilisation de l'autorisation par le conseil au cours de l'exercice 2009 : **NEANT**

2/ Délégation au conseil d'administration à l'effet d'augmenter le capital par émission, avec maintien du droit préférentiel de souscription, de toutes valeurs mobilières donnant accès, immédiatement ou à terme à des actions de la société,

Durée de la délégation : 26 mois jusqu'au.29.06.2010

Plafond de la délégation : 180.000 euros de montant nominal (plafond global des délégations)

Utilisation de l'autorisation par le conseil au cours de l'exercice 2009 : **CA du 10.09.2009** : Augmentation de capital d'un montant de 44.715,60€

3/ Délégation au conseil d'administration à l'effet d'augmenter le montant de l'émission initiale, en cas d'émission avec maintien ou suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires,

Durée de la délégation : 26 mois jusqu'au.29.06.2010

Plafond de la délégation : 180.000 euros de montant nominal (plafond global des délégations)

Utilisation de l'autorisation par le conseil au cours de l'exercice 2009 : **CA du 29.10.2009** : Dans le cadre de l'augmentation de capital décidée par le CA du 10.09.2009, augmentation complémentaire de 6.707,20, soit une augmentation de capital total de 51.422,80 euros (44.715,60 € + 6.707,20€)

4/ Délégation au conseil d'administration d'augmenter le capital par incorporation de réserves, de bénéfices ou de primes,

Durée de la délégation : 26 mois jusqu'au.29.06.2010

Plafond de la délégation : 60.000 euros

Utilisation de l'autorisation par le conseil au cours de l'exercice 2009 : **Néant**

5/ Autorisation au conseil d'administration à l'effet d'attribuer des actions gratuites,

Durée de la délégation : 38 mois jusqu'au.29.06.2011

Plafond de la délégation : dans la limite de 10% du capital social de la société à la date d'attribution des actions

Utilisation de l'autorisation par le conseil au cours de l'exercice 2009 : **Néant**

6/ Autorisation au conseil d'administration à l'effet de consentir des options de souscription et d'achat d'actions de la société,

Durée de la délégation : 38 mois jusqu'au.29.06.2011

Plafond de la délégation : dans la limite de 10% du capital social de la société à la date d'attribution des actions

Utilisation de l'autorisation par le conseil au cours de l'exercice 2009 : **Néant**

**RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE LA SOCIETE
AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES**

NATURES DES INDICATIONS	Exercice 31/12/2005 12 mois	Exercice 31/12/2006 12 mois	Exercice 31/12/2007 12 mois	Exercice 31/12/2008 12 mois	Exercice 31/12/2009 12 mois
I - CAPITAL EN FIN D'EXERCICE					
Capital social	335388	335 388	431 265	491 871	543 294
Nombre des actions ordinaires existantes.....	3572	3 572	2 156 325	2 459 355	2 716 469
Nombre des actions à dividende prioritaire (sans droit de vote) existantes	0	0	0	0	0
Nombre maximal d'actions futures à créer.....	0	0	0	0	0
Par conversion d'obligations.....	0	0	0	0	0
Par exercice des droits de souscription	0	0	90 782	90 782	90 782
II - OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE					
Chiffre d'affaires hors taxes	4.075.961	4 769 885	5 496 791	7 131 441	6 769 719
Résultat avant impôts et charges calculées (amortissements et provisions)	115 176	829 854	1 272 684	2 655 750	2 688 008
Impôts sur les bénéfices.....	15 757	177 811	11 354	552 954	85 690
Participation des salariés due au titre de l'exercice.....	0	0	0	0	0
Résultat après impôts et charges calculées (amortissements et provisions)	83 413	204 069	114 263	869 864	1 099 926
Résultat distribué.....		0	0	0	0
III - RESULTAT PAR ACTIONS					
Résultat après impôts mais avant charges calculées (amortissements et provisions) ..	27,832	182,543	0,585	1,080	0,990
Résultat après impôts et charges calculées (amortissements et provisions)	23,351	57,13	0,053	0,354	0,405
Dividendes attribué à chaque action.....	0,000	0	0	0	0
IV - PERSONNEL					
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	38	28	44	47	39
Montant de la masse salariale de l'exercice.....	1 255 586	1 222 873	1 429 396	2 048 640	1 613 067
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (sécurité sociale, œuvres sociales, etc.....)	548 328	527 967	647 254	952 841	945 641