

Le marketing digital 360°

e-marketing & e-advertising



Rapport intermédiaire pour la période de 6 mois
se terminant le 30 juin 2008



Referencement.com group
10-12 rue de la Montjoie 93217 La Plaine Saint Denis cedex
Tel : +33 (0)1 49 46 60 19 - Fax : +33 (0)1 49 46 60 01
investisseurs@referencement.com

Index

1. Rapport d'activité

- Présentation générale du Groupe
- Faits marquants
- Résultats semestriels
- Evènements significatifs intervenus depuis la clôture du 1^{er} semestre
- Perspectives

2. Etats financiers

- Situation financière consolidée
- Compte de résultat consolidé
- Bilan consolidé

Rapport d'activité

Présentation générale du Groupe

Spécialiste du marketing digital et l'édition de logiciels de search marketing, le Groupe Referencement.com s'illustre par sa maîtrise des canaux publicitaires on-line avec une offre unique à *360 degrés* couvrant tous les besoins en e-marketing et e-advertising. Seul groupe capable d'émettre des sollicitations actives qui se déclinent du site web jusqu'au point de vente, il propose à ses clients, grands comptes, PME ou agences, des solutions innovantes à forte valeur ajoutée à travers :

- **Le pôle média** composé des filiales :
 - **Referencement.com**, spécialiste européen du référencement naturel et des liens sponsorisés,
 - **Agorad**, agence média interactive,
 - **Daooda**, une des premières régies publicitaires européennes on-line.
- **Le pôle logiciels avec Holosfind Software**, éditeur de logiciels de search marketing SaaS (Software as a Service).

L'ensemble des produits et services du Groupe est proposé en mode « Full Service » et « Self Service ».

Le Groupe Referencement.com compte parmi ses plus de 1 000 clients, des références prestigieuses comme : 3 Suisses, Pages Jaunes, Monabanq, Orange Business Services, Kiabi, Becquet, Lenôtre, Cofidis, FagorBrandt, Morgan, Véolia Environnement, Ricoh, Palais des Festivals de Cannes, Axa Santé, Vivendi, Metro...

Le Groupe qui emploie 110 personnes est implanté à Paris, Bucarest, Londres, New-York et Palo Alto où est installé son département de recherche et développement.

Faits marquants du 1^{er} semestre 2008

• Janvier : commercialisation de la nouvelle offre logicielle Holosfind Adisem Suite

En janvier 2008, Le Groupe Referencement.com a lancé la commercialisation de sa gamme complète de logiciels de search marketing advertising, « Holosfind Adisem Suite ». Cette offre tout public couvre tous les besoins en search marketing advertising des PME, des grands comptes comme des agences. Ses 5 applications simples et innovantes sont :

- **Holosfind Bid Optimizer**, une solution pour gérer les enchères des campagnes de liens sponsorisés sur tous les moteurs de recherche.
- **Holosfind Click Quality**, un outil de contrôle et d'amélioration des visites en provenance des programmes Google AdSense et Yahoo Publisher Network.
- **Holosfind Universal ROI**, une réponse complète pour calculer en temps réel la performance et le retour sur investissement de toutes les campagnes de E-marketing.
- **Holosfind Web Ranking**, une application pour mesurer le positionnement en référencement naturel des sites Internet.
- **Holosfind Keyword Generator**, un générateur de mots-clés qui permet de sélectionner les plus rentables pour les campagnes de search marketing advertising dans tous les pays et toutes les langues.

Via une plate-forme Web 2.0, la gamme « Holosfind Adisem Suite » est proposée en accès illimité 24 / 7 et distribuée en ligne en mode SaaS (Software as a Service). En outre, elle bénéficie du conseil et de l'accompagnement de consultants certifiés "Google Advertising Professionnal" sur tous les paramètres des campagnes.

Comme l'ensemble des produits et services du Groupe, cette gamme a été déclinée en une offre « Self Service » et une offre « Full Service ».

• Mai : succès du transfert de Referencement.com sur Alternext de Nyse-Euronext

Le 28 mai 2008, le Groupe Referencement.com, qui était inscrit sur le Marché Libre depuis mars 2007, a réussi son transfert sur Alternext de Nyse-Euronext. A cette occasion, 303 030 actions ont été émises au prix de 9,16 € lors d'un placement global et d'une offre à prix ouvert, soit un montant brut de 2 775 754,80 €. Le règlement-livraison est intervenu le 2 juin 2008.

La valeur, qui fait l'objet d'un contrat de liquidité signé avec Gilbert Dupont, est cotée en continu depuis le 3 juin sous les codes FR0010446765 et ALREF.

Résultats semestriels 2008 : progression de 280% du chiffre d'affaires

Le Groupe Referencement.com a publié des résultats semestriels 2008 (audit limité) en progression notable par rapport au premier semestre 2007. Ils reflètent une forte augmentation de la rentabilité pro forma, illustrant la réussite de sa stratégie de croissance interne et de sa politique d'acquisitions (Adisem, Daooda et Agorad) menée en 2007.

(en k€)	1 ^{er} semestre 2007		1 ^{er} semestre 2008	Variation pro forma *
	réel	pro forma *		
Chiffre d'affaires consolidé	2 391	8 417	9 121	+ 8 %
EBITDA	453	513	658	+ 28 %
% du CA	18,9 %	6,1 %	7,2 %	
Résultat d'exploitation	119	150	182	+ 22 %
% du CA	5,0 %	1,8 %	2,0 %	
Résultat net** (avant amortissement des écarts d'acquisition)	109	206	223	+ 8 %
% du CA	4,6 %	2,4 %	2,4 %	
Amortissement des écarts d'acquisition	401	1	387	
Trésorerie	530	1 895	4 464	

(*) : Les filiales Adisem, Daooda et Agorad n'étant consolidées que depuis leur prise de contrôle (en mai et novembre 2007), des comptes consolidés pro-forma intégrant ces trois filiales sur 6 mois ont été établis pour le premier semestre 2007.

(**) : Avant amortissement des écarts d'acquisition, ces écarts étant amortis de façon prudente sur 10 ans.

ÉVOLUTIONS ENTRE LE 30 JUIN 2007 (PROFORMA) ET LE 30 JUIN 2008 DU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

Chiffre d'affaires : croissance de 8,36 %

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe Référence.com s'élève à 9,12 M€ pour le premier semestre 2008, en progression de 8,36 % par rapport aux six premiers mois de l'exercice 2007 (proforma) qui s'élevait à 8,42 M€. Le détail du chiffre d'affaires se présente comme suit :

	30/06/2008	30/06/2007 proforma	évolution en %
Chiffre d'affaires consolidé			
Prestations de référencement	1 977 818	1 632 880	21,12%
Prestations de Pay PerClicks	863 416	725 245	19,05%
Prestations d'agence publicitaire Agorad	5 390 177	5 151 541	4,63%
Prestations de régie publicitaire Daooda	760 194	866 974	-12,32%
Prestations de vente logiciel	119 030	34 017	249,91%
Prestations diverses	10 185	6 709	51,81%
Total	9 120 820	8 417 366	8,36%

Résultat net

Le résultat net avant amortissement des écarts d'acquisition s'établit à 223 K€.

Après amortissement des écarts d'acquisition de 387 K€ le résultat net consolidé est négatif de 164 K€.

- **Une activité en croissance sensible**

Le Groupe Referencement.com a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 9 121 K€ au premier semestre 2008. Il affiche une hausse de 280 % liée au changement de périmètre du Groupe avec l'intégration des sociétés Adisem (acquise en mai 2007) Agorad et Daooda (rachetées en novembre 2007). A périmètre constant, le chiffre d'affaires consolidé de Referencement.com progresse de 8 %.

- **Pôle média : poursuite de la croissance de l'activité**

- **Référencement** : l'activité historique du Groupe enregistre une progression de 21 % grâce à la forte augmentation des prestations de conseil en référencement naturel et des ventes de clics.
- **Agence conseil média** : le chiffre d'affaires, en hausse de 2 %, de l'agence Agorad est conforme aux prévisions sur la période. L'essentiel de l'activité étant traditionnellement réalisé au second semestre, la direction est confiante sur la performance des budgets publicitaires des grands noms du e-commerce gérés par Agorad.
- **Réseau publicitaire** : le modèle économique de la régie publicitaire Daooda va évoluer avec le lancement d'une nouvelle offre très attractive pour les fêtes de fin d'année, après un tassement de son chiffre d'affaires consolidé (- 12 %) qui s'explique notamment par un décalage des budgets sur la deuxième partie des soldes, en juillet. Grâce aux nouvelles synergies dégagées par l'intégration de Daooda dans le Groupe Referencement.com, son chiffre d'affaires social progresse de 2 %.

- **Pôle logiciels : grand succès de la suite logicielle**

Les ventes en Full et Self Service de la suite logicielle de Search Marketing Advertising « Holosfind » explosent. En progression de 250 % à 119 K€, représentant près de 2 M€ de volume d'affaires, elles ont permis au Groupe Referencement.com de conquérir plus de 150 nouveaux clients au cours du premier semestre. Ces ventes génèrent également des activités de conseil en référencement.

- **Nette progression des performances d'exploitation**

L'accroissement de l'activité et la mise en œuvre de premières synergies après l'intégration réussie des filiales acquises l'an dernier permettent une forte progression des marges d'exploitation, à périmètre comparable. Grâce à la bonne tenue des charges d'exploitation, l'EBITDA augmente significativement de 28 % sur le semestre pour s'établir à 658 K€, faisant ressortir une marge en amélioration de 110 points de base à 7,2 % du chiffre d'affaires. En dépit du renforcement des équipes marketing et commerciales dédiées au lancement de la nouvelle offre logicielle « Holosfind », le résultat d'exploitation (pro forma) progresse de 22 % pour atteindre 182 K€.

- **Un résultat net en amélioration significative**

Avant prise en compte d'un montant de 387 K€ de dotations aux amortissements des écarts d'acquisition, le résultat net consolidé (pro forma) traduit parfaitement la hausse de l'activité du groupe. A 223 K€, il enregistre une progression significative de 8 %.

Evènements significatifs depuis la clôture du 1^{er} semestre 2008

• Juin : accord de régie pour les sites Internet des chaînes TV du Groupe AB

En juin 2008, le Groupe Referencement.com a conclu un accord avec le Groupe AB, leader de la télévision numérique terrestre. Via sa filiale régie publicitaire on-line Daooda, Referencement.com a signé un contrat concernant la régie Internet de tous les sites des chaînes généralistes (AB1, NT1, RTL9), et les chaînes thématiques (AB Moteurs, Escales, Mangas, Action, CineFirst, CinePop, CineFX, VideoClick, Chasse et Pêche, Encyclopedia, Animaux) et la chaîne pour adultes (XXL) du Groupe.

Daooda a pris en charge pour les portails Internet de ces chaînes, qui associent guide des programmes, vidéos, jeux, forums et chats :

- la commercialisation des espaces publicitaires,
- et la mise en place de partenariats et d'intégrations marchandes.

• Octobre : levée partielle d'engagement de conservation de titres

En octobre 2008, Sylvain Bellaïche, Président Directeur Général de Referencement.com, a sollicité l'accord d'Allegra Finance (Listing Sponsor) et de Gilbert Dupont (Prestataire de Service d'Investissement) pour pouvoir nantir 60 000 actions Referencement.com dont il est propriétaire.

Conformément au paragraphe 7.2 de la deuxième partie du Prospectus visé par l'AMF le 16 mai 2008 sous le numéro 08-090, Allegra Finance et Gilbert Dupont ont accepté de lever partiellement par anticipation l'engagement de conservation de titres le concernant à hauteur de 25 000 actions (1,16 % du capital) afin de permettre ce nantissement (2,78 % du capital). Cette décision a été prise sous réserve que Sylvain Bellaïche s'engage, sur toute la période prévue au paragraphe 7.2 du Prospectus, notamment si le nantissement venait à échoir, à s'abstenir de toute cession de ces actions.

Perspectives

Dans un environnement économique plus difficile, la Direction de Referencement.com a réitéré sa confiance dans le fort potentiel du Groupe à moyen terme, mais fait preuve de prudence dans ses prévisions de croissance et de rentabilité sur l'exercice.

« La pertinence de notre offre qui couvre l'ensemble des besoins en e-marketing et e-advertising des grands comptes comme des PME renforce le leadership de Referencement.com dans son secteur. Alors que le basculement des dépenses médias vers l'Internet se confirme tous les jours, nous envisageons donc l'avenir avec sérénité », a précisé Sylvain Bellaïche, Président Directeur Général, lors de la publication des résultats semestriels.

États financiers

Situation financière consolidée

- Les capitaux propres consolidés s'élèvent à 7 490 K€ au 30 juin 2008 contre 2 874 K€ au 30 juin 2007 (proforma) et 5 276 K€ au 31 décembre 2007.
- La trésorerie disponible a évolué comme suit :

	<u>30/06/07</u>	<u>31/12/07</u>	<u>30/06/08</u>
VMP	200 K€	708 K€	1 902 K€
Disponibilités	<u>1 700 K€</u>	<u>3 257 K€</u>	<u>2 819 K€</u>
	1 900 K€	3 965 K€	4 721 K€
Dettes Financières	<u>(146) K€</u>	<u>(220) K€</u>	<u>(256) K€</u>
	1 754 K€	3 745 K€	4 465 K€

A noter que figurent en dettes sur immobilisations financières 6 290 K€ aux 30 juin 2007, 31 décembre 2007 et 30 juin 2008. Il s'agit des montants dus et d'estimation de compléments de prix sur acquisitions.

Compte de résultat consolidé

	30/06/2008	30/06/2007 proforma	31/12/2007
Chiffre d'affaires	9 120 820	8 417 366	6 663 557
Production immobilisée	908 345	342 240	1 128 574
Autres produits d'exploitation	206 875	65 614	306 074
Produits d'exploitation	10 236 040	8 825 220	8 098 205
Achats consommés de marchandises	27 550	1 717	6 477
Autres achats et charges externes	6 976 513	6 467 557	3 757 773
Impôts et taxes	121 467	93 799	118 920
Salaires et traitements	1 711 309	1 228 847	1 773 480
Charges sociales	702 339	512 082	736 440
Autres charges	39 211	7 866	50 573
Charges d'exploitation	9 578 389	8 311 868	6 443 663
Résultat d'exploitation avant amortissements et provisions	657 651	513 352	1 654 542
Dotations aux amortissements et aux provisions	505 062	372 805	1 198 098
Reprises sur provisions	29 861	9 507	20 840
Résultat d'exploitation	182 451	150 055	477 284
Résultat financier	51 572	-21 650	-94 492
Résultat courant avant impôt	234 023	128 405	382 792
Résultat exceptionnel	-1 884	-49 966	-32 003
Résultat net avant impôt	232 139	78 439	350 789
Impôts sur les bénéfices	9 460	-127 889	97 110
Résultat net avant amortissement des écarts d'acquisition	222 679	206 328	253 679
Amort des écarts d'acquisition	386 722	401 340	91 689
Résultat net consolidé	-164 043	-195 011	161 990

Bilan consolidé

actif

	Montant brut	Amort.	Net 30/06/2008	Net 30/06/2007 proforma	Net 31/12/2007
Ecart d'acquisition	7 734 439	478 411	7 256 028	6 824 178	7 642 750
Immobilisations incorporelles	3 902 238	1 458 813	2 443 425	1 340 306	1 854 516
Immobilisations corporelles	198 998	126 798	72 200	69 968	56 947
Immobilisations financières	50 183		50 183	31 687	39 826
Actif immobilisé	11 885 860	2 064 022	9 821 838	8 266 140	9 594 039
Stocks et cours	27		27		
Avance et acomptes versés	5 914		5 914	51 979	43 318
Clients et comptes rattachés	7 094 828	1 182 613	5 912 215	6 563 113	5 819 584
Autres créances	2 388 734	7 894	2 380 840	748 425	1 477 733
Impôt différé	895 275	0	895 275	498 432	703 124
Valeurs mobilière de placement	1 901 661		1 901 661	200 150	707 720
Disponibilités	2 818 646	0	2 818 646	1 699 690	3 256 641
Charges constatées d'avance	336 753	0	336 753	169 563	79 084
Actif circulant	15 441 838	1 190 507	14 251 331	9 931 353	12 087 204
Total de l'actif	27 327 698	3 254 529	24 073 169	18 197 493	21 681 243

Passif

	30/06/2008	30/06/2007 proforma	31/12/2007
Capital	491 871	419 045	431 265
Prime d'émission	6 788 778	3 497 069	4 472 531
Réserves légale	15 282		
Réserves consolidées	358 400	-847 016	210 048
Résultat consolidé	-164 043	-195 011	161 990
Capitaux propres	7 490 288	2 874 085	5 275 834
Intérêts minoritaires	0	0	0
Capitaux propres du groupe	7 490 288	2 874 085	5 275 834
Provisions pour risques et charges	71 359	53 597	30 000
Emprunts auprès des établissements de crédit	256 246	4 688	219 614
Dettes financières diverses	0	141 442	182
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	6 156 019	4 251 578	5 069 510
Dettes fiscales et sociales	2 691 243	2 418 359	2 877 028
Dettes sur immobilisations	6 290 356	6 290 356	6 290 356
Autres dettes	380 541	352 111	373 262
Produits constatés d'avance	737 117	1 811 276	1 545 457
Dettes	16 511 522	15 269 811	16 375 409
Total du passif	24 073 169	18 197 493	21 681 243