

REFERENCEMENT.COM

*

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

*

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

*

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008

*

REFERENCEMENT.COM

*

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

*

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

*

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008

Mesdames, Messieurs, les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Président, dans le cadre de la cotation des actions de la société sur le marché Alternext de la Bourse de Paris, nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de la société REFERENCEMENT.COM relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. OPINION SUR LES COMPTES CONSOLIDES

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation.

II. JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce, les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Par ailleurs, nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport sur la gestion du groupe. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Fait à Paris, le 30 avril 2009

Le Commissaire aux comptes
FRANCE CONSULTANTS



Le Président
Stéphane Dan COHEN

RÉFÉRENCEMENT.COM S.A.

Siège social : 29, Rue Du Louvre
75002 Paris

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

SOMMAIRE

	Page
1 - ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2008	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 31/12/08**

BILAN ACTIF (en Euros)

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

BILAN PASSIF (en Euros)

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

COMPTE DE RESULTAT (en Euros)

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

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE (en Euros)

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

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	Capital	Prime d'émission	Réserves consolidées	Résultat consolidé	Total capitaux propres
Situation au 31/12/2006	335 388	7 622	-34 230	226 697	535 477
. Affectation résultat 2006			226 697	-226 697	0
. Augmentation de capital	95 877	4 464 909			4 560 786
. Ecart divers			17 581		17 581
. Résultat 2007				161 990	161 990
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 31/12/2008				-645 889	-645 889
Situation au 31/12/2008	491 871	6 636 653	373 691	-645 889	6 856 325

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

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

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

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

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

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

La période recouvre une durée de 12 mois allant du 1^{er} janvier 2008 au 31 décembre 2008.

Les notes ou tableaux qui suivent font partie intégrante des comptes consolidés qui ont été établis par le conseil d'administration.

1. PRESENTATION DE L'ACTIVITE

Le groupe RéférenceMENT.com est une agence de search marketing spécialisée dans le conseil stratégique et opérationnel en matière de marketing on line, le référencement sur mesure des sites Internet sur les moteurs de recherche, le conseil média et l'édition de logiciel de search marketing on-demand.

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

2. FAITS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE

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

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

3. PRINCIPES ET METHODES DE CONSOLIDATION

3.1 Référentiel comptable

Les comptes consolidés sont établis selon les principes comptables et les règles d'évaluation fixés par la loi et le code de commerce, en conformité avec le Règlement CRC n°99-02 du 29 avril 1999 relatif aux comptes consolidés des sociétés commerciales et des entreprises publiques.

3.2 Méthodes de consolidation

Les états financiers des sociétés dans lesquelles Référence.com exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidés suivant la méthode de l'intégration globale.

Les incidences des transactions entre les sociétés du groupe sont éliminées.

Les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation sont consolidées sur la base de leurs comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2008.

3.3 Conversion des états financiers

Les comptes des filiales étrangères exprimés en devise locale sont convertis en euros selon la méthode du cours historique :

- Les actifs et les passifs, monétaires et non monétaires, sont convertis au taux de clôture à l'exception des capitaux propres et des titres de participation qui ont été retenus au cours historique ; il a été dérogé au principe de conversion au cours historique des éléments non monétaires compte tenu du caractère peu significatif de ces éléments.
- Le compte de résultat est converti au taux moyen de l'exercice ;
- Les écarts de conversion liés à l'application de ces différents taux, tant sur les éléments du bilan d'ouverture que sur le résultat, sont inscrits au compte de résultat.

Les taux retenus entre le 1er janvier 2008 et le 31 décembre 2008 sont les suivants :

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

4. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

4.1 Périmètre de consolidation au 31 décembre 2008

Au 31 décembre 2008, le périmètre de consolidation se présente comme suit :

Nom de la société	Méthode de Consolidation	% Intérêt	% contrôle	Pays d'activité
Référencement.com	Société-mère			
Daooda	Intégration globale	100%	100%	France
Agorad	Intégration globale	100%	100%	France
Holosfind Inc	Intégration globale	100%	100%	Etats-Unis
Holosfind Srl	Intégration globale	100%	100%	Roumanie
Adisem	Intégration globale	100%	100%	Etats-Unis
Holosfind Ltd	Intégration globale	100%	100%	Angleterre

5. METHODES ET REGLES D'EVALUATION

5.1 Ecart d'acquisition

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

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

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

En euro	Adisem	Agorad	Daooda
Date d'acquisition des titres	22/05/2007	23/11/2007	23/11/2007
Pourcentage acquis	100%	100%	100%
Méthode de consolidation retenue	Intégration globale	Intégration globale	Intégration globale
Prix d'acquisition des titres (1)	296 553 €	3 879 183 €	819 314 €
Complément de prix comptabilisé		1 307 818 €	0 €
Ecart d'acquisition au 31/12/2008	253 800 €	4 823 358 €	619 794 €
Ecart d'acquisition au 31/12/2007	253 800 €	6 063 950 €	1 416 689 €
Variation de l'écart d'acquisition	0 €	-1 240 592 €	-796 895 €

(1) Net des frais d'acquisition

Le protocole de cession relatif aux sociétés Agorad et Daooda prévoit trois mécanismes de compléments de prix.

1 - Compléments de prix fonction de la réalisation d'objectifs

Le montant total des compléments de prix est conditionné à l'atteinte ou au dépassement d'objectifs de résultat d'exploitation des deux sociétés Agorad et Daooda pour les années 2008 et 2009. Leur paiement est également conditionné à la présence des deux cédants MM. Amar et Ducourtieux à la clôture des dits exercices. Le mécanisme de ces compléments est le suivant :

a) Un « 1^{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 2009, 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 atteint, 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 le montants des « Ecart 2008 ».

Ces montants pourront être majorés respectivement d'un maximum de 40 K€ et 130 K€ en cas de dépassement du business plan de 15 % à 30 %.

Là encore, si le résultat prévisionnel 2009 n'est en revanche pas atteint, il sera dû un complément de prix égal à aux mêmes montants fixes que ceux cités ci-dessus, minoré d'un « écart » dans une proportion égale à la différence entre le résultat d'exploitation prévisionnel 2009 et résultat effectif 2009. Toutefois, dans ce cas là, l'Ecart 2008 est définitivement perdu.

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

2. Compléments de prix liés à la présence de Messieurs Amar et Ducourtieux

Ces compléments de prix peuvent être majorés d'un montant annuel 84 000 €, soit 42 000 € pour chacun des cédants s'ils exercent toujours leurs fonctions au sein des sociétés au 31 décembre 2008, 2009 et 2010.

Le montant versé en 2008 de 84 000 euros a été comptabilisé en titre de participation. Les montants 2009 et 2010 n'ont pas été comptabilisé pour 168 K€, mais sont mentionnés dans la note 6-31 Engagements hors bilan.

3. Complément de prix sous forme de BSA dont l'exercice est conditionné à l'atteinte d'objectifs pour 2010

Un complément de prix supplémentaire sera attribué sous forme de BSA et dont l'exercice sera basé sur les résultats prévisionnels de 2010 et sur la présence des deux managers des sociétés.

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

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

* *
*