

RENTABILIWEB GROUP

Rapport annuel 2007

Avenue Georges Henri 485
1200 Bruxelles
Belgique

Sommaire

1. Le mot du Président p. 2
2. Principales données financières consolidées p. 3
3. Principales données financières proforma p. 4
4. Présentation de l'activité de Rentabiliweb p. 8
5. Evolution de l'activité de la Société pendant l'exercice p. 8
6. Comparaison des résultats annuels consolidés au 31 décembre 2007 au 31 décembre 2006 p.11
7. Liquidités et ressources en capital p.14
8. Activité en matière de recherche et développement p.15
9. Utilisation des instruments financiers p.15
10. Risque de prix, de crédit, de liquidité et de trésorerie p.16
11. Rapport développement durable p.17
12. Corporate governance p.20
13. Activité en matière de recherche et développement p.23
14. Utilisation des instruments financiers p.23
15. risque de prix, de crédit, de liquidité et de trésorerie p.23



1. Le mot du Président



Mesdames, Mesdemoiselles, Messieurs, chers Actionnaires,

J'ai le plaisir de vous présenter ci-après le rapport annuel 2007 du Groupe Rentabiliweb qui retrace une première année de cotation boursière passionnante et créatrice de valeur.

Vous noterez qu'une fois de plus, nous avons souhaité aller au delà des exigences légales afin de vous apporter un maximum d'informations et de transparence concernant votre entreprise.

Grâce à votre soutien, Rentabiliweb a disposé des moyens nécessaires à son fort développement. La Bourse a en effet joué un véritable rôle « d'accélérateur de croissance » et nous a permis d'avancer dans notre stratégie qui vise à constituer le leader de la monétisation d'audience et l'un des premiers éditeurs de contenus numériques en Europe.

Le dynamisme de nos équipes a permis un développement organique fort, avec l'arrivée d'actionnaires prestigieux, et de nombreux grands comptes parmi les utilisateurs de nos services.

Dès 2007, vous le constaterez dans ce rapport annuel, les effets de notre stratégie se sont fait sentir. La dimension du groupe a changée, elle s'est accrue, et c'est ce que nous attendons tous d'une entreprise, en tant qu'actionnaires.

Les prévisions ont été dépassées, l'EBITDA proforma progresse de plus de +68%, le résultat net annuel consolidé IFRS s'établit à plus de 4.8 millions d'euros, en progression de +178%.

L'action Rentabiliweb a par ailleurs enregistré en 2007 la première performance boursière de son secteur et de son marché

C'est un bon début.

Mais, ce n'est que le début...

Votre société est devenue aujourd'hui une référence dans la monétisation de l'audience, dans l'innovation et dans l'application des hautes technologies. La compétence et les expertises des équipes B2B ont été intelligemment utilisées, pour développer les activités B2C. L'audience francophone (norme Médiamétrie Cyber-eStat) de Rentabiliweb atteint aujourd'hui de près de 50 millions de visites mensuelles au dernier recensement de mars 2008.

Le développement durable fait aussi partie des priorités du groupe, partant du principe que tout succès solide doit avant tout s'inscrire dans le temps. Rentabiliweb est une entreprise qui accompagne socialement ses salariés dans leur parcours, et qui s'est dotée d'un Comité Ethique pour que chaque service dispensé le soit dans la dignité et le respect humain.

Enfin, Rentabiliweb est proche de ses actionnaires. La société a volontairement choisi un mode de publication conforme aux règles Eurolist, et, prenant en compte votre souci de liquidité, elle prépare désormais son changement de marché.

En tant que Président, c'est un plaisir et un honneur de diriger votre entreprise.

Bonne lecture, et à très bientôt pour de nouvelles communications.

Jean-Baptiste Descroix-Vernier
Rentabiliweb Group
Président



2. Principales données financières consolidés

2.1. Bilan consolidé IFRS

BILAN ACTIF	31.12.2007	31.12.2006
Ecart d'acquisition	27 949	49
Immobilisations incorporelles	2 211	184
Immobilisations corporelles	183	169
Immeubles de placement		
Actifs biologiques		
Participations dans les entreprises associées		
Autres actifs financiers	42	8
Actifs d'impôts différés	243	74
Actifs non courants	30 628	484
Stocks et en-cours	7	1
Clients et autres débiteurs	17 375	3 402
Actifs d'impôts exigibles		
Autres actifs financiers		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 963	6 445
Actifs courants	25 345	9 848
ACTIF TOTAL GENERAL	55 973	10 332

BILAN PASSIF	31.12.2007	31.12.2006
Capital social	16 349	5 096
Réserves groupe	1 658	115
Ecart de conversion groupe	-12	
Résultat groupe	4 839	1 727
Titres en autocontrôle		
Intérêts minoritaires		30
Capitaux propres	22 834	6 968
Provisions à long terme	321	
Passifs financiers	33	42
Passifs d'impôts différés	524	
Passifs non courants	878	42
Provisions à court terme	801	
Passifs financiers	111	47
Fournisseurs et autres créditeurs	31 349	3 275
Passifs d'impôts exigibles		
Passifs courants	32 261	3 364
PASSIF TOTAL GENERAL	55 973	10 332



2.2. Compte de résultat consolidé IFRS

COMPTE DE RESULTAT	31.12.2007	31.12.2006
Produits des activités ordinaires	24 954	16 959
<i>dont chiffre d'affaires</i>	<i>24 840</i>	<i>16 950</i>
Variation stocks produits finis et travaux en cours		
Autres produits opérationnels	5 294	269
Matières premières et consommables utilisées	-20 323	-13 881
Charges de personnel	-1 355	-606
Autres charges opérationnelles	-76	
Charges de dépréciation et amortissement	-1 450	-72
Charges financières	-191	-112
Résultat des sociétés mises en équivalence		
Résultat des activités abandonnées		
Résultat avant impôt	6 853	2 557
Charges d'impôt sur le résultat	-2 014	-829
Résultat net de l'exercice	4 839	1 728
Résultat net - part du groupe	4 839	1 727
Résultat net - intérêts des minoritaires		1
Résultat par action	0,37	0,29
Résultat dilué par action	0,37	0,29

3. Principales données financières pro forma

Le groupe RENTABILWEB présente les états financiers proforma, audités par les contrôleurs légaux. Les informations proforma sont fournies uniquement pour le dernier exercice, soit pour l'exercice 2007.

Les états financiers proforma reflètent l'activité sur 12 mois comme si les acquisitions suivantes avaient été réalisées en début d'exercice :

- le 1^{er} juillet 2007, le groupe a procédé au rachat des 15% restants dans le capital de la société RENTABILWEB MULTIMEDIA ;
- le 9 novembre 2007, le groupe a pris le contrôle du groupe MONTORGUEIL.

Ces informations ont pour objectif de permettre d'appréhender l'impact des acquisitions sur un exercice complet. Les informations proforma ont été établies avec les méthodes retenues par le groupe dans ses états financiers présentés.



3.1. Bilan consolidé proforma

BILAN ACTIF	31.12.2007	31.12.2006
Ecart d'acquisition	28 180	49
Immobilisations incorporelles	2 211	184
Immobilisations corporelles	183	169
Immeubles de placement		
Actifs biologiques		
Participations dans les entreprises associées		
Autres actifs financiers	42	8
Actifs d'impôts différés	243	74
Actifs non courants	30 859	484
Stocks et en-cours	7	1
Clients et autres débiteurs	17 375	3 402
Actifs d'impôts exigibles		
Autres actifs financiers		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 963	6 445
Actifs courants	25 345	9 848
ACTIF TOTAL GENERAL	56 204	10 332

BILAN PASSIF	31.12.2007	31.12.2006
Capital social	16 349	5 096
Réserves groupe	1 644	115
Ecart de conversion groupe	-10	
Résultat groupe	5 082	1 727
Titres en autocontrôle		
Intérêts minoritaires		30
Capitaux propres	23 065	6 968
Provisions à long terme	321	
Passifs financiers	33	42
Passifs d'impôts différés	524	
Passifs non courants	878	42
Provisions à court terme	801	
Passifs financiers	111	47
Fournisseurs et autres créditeurs	31 349	3 275
Passifs d'impôts exigibles		
Passifs courants	32 261	3 364
PASSIF TOTAL GENERAL	56 204	10 332



3.2. Compte de résultat consolidé proforma

COMPTE DE RESULTAT	31.12.2007	31.12.2006
Produits des activités ordinaires	50 131	16 959
<i>dont chiffre d'affaires</i>	<i>50 011</i>	<i>16 950</i>
Variation stocks produits finis et travaux en cours		
Autres produits opérationnels	2 220	269
Matières premières et consommables utilisées	-41 022	-13 881
Charges de personnel	-2 303	-606
Autres charges opérationnelles	-113	
Charges de dépréciation et amortissement	-1 476	-72
Charges financières	-336	-112
Résultat des sociétés mises en équivalence		
Résultat des activités abandonnées		
Résultat avant impôt	7 101	2 557
Charges d'impôt sur le résultat	-2 019	-829
Résultat net de l'exercice	5 082	1 728
Résultat net - part du groupe	5 082	1 727
Résultat net - intérêts des minoritaires		1
Résultat par action	0,39	0,29
Résultat dilué par action	0,39	0,29



3.3. Variation des capitaux propres consolidés proforma

	Capital	Primes	Reserves groupe	Résultat de l'exercice	Ecart de conversion	Ecart de réévaluation	Titres en autocontrôle	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Situation au 31.12.2005	86			308				394		394
Augmentation de capital	5 010							5 010		5 010
Affectation du résultat			308	-308						
Dividendes versés										
Résultat de la période				1 727				1 727	1	1 728
Variation de change										
Variations de périmètre									29	29
Autres variations			-193					-193		-193
Situation au 31.12.2006	5 096		115	1 727				6 938	30	6 968
Augmentation de capital	11 253							11 253		11 253
Affectation du résultat			1 727	-1 727						
Dividendes versés			-257					-257		-257
Résultat de la période				5 082				5 082		5 082
Variation de change						-10		-10		-10
Variations de périmètre			1					1	-30	-29
Autres variations			58					58		58
Situation au 31.12.2007	16 349		1 644	5 082	-10			23 065		23 065



4. Présentation de l'activité de Rentabiliweb

Rentabiliweb est un acteur majeur de la « création » et de la « monétisation » d'audiences.

On distingue les activités B to C (Edition de contenus numérique grand public), et les activités B to B de prestations de services pour les professionnels et les webmasters (paiement et micropaiement, affiliation, activités de régies et de Marketing Direct).

Le Groupe Rentabiliweb est notamment très présent dans l'édition numérique avec la constitution d'un bouquet de services qui couvre l'ensemble du divertissement grand public : jeux en ligne, petites annonces, services d'informations ou de conseils aux Internautes, blogs, sites de vie pratique, live, rencontres...

En parallèle, le Groupe a développé des programmes d'affiliation et des activités de régie publicitaire on-line et possède une expertise reconnue dans les solutions de fidélisation et de Marketing Direct via notamment Mailorama. Enfin, le Groupe offre aux professionnels et aux webmasters la plus importante plate-forme de services de monétisation de leur trafic avec des solutions de paiement et de micropaiement et des contenus éditoriaux rémunérés clés en main.

Créé en 2002, le Groupe Rentabiliweb compte désormais 10 filiales, plus de 90 collaborateurs en France, en Belgique, en Roumanie, en Russie, en Bulgarie au 31 décembre 2007.

Coté en Bourse sur Alternext d'Euronext Paris depuis décembre 2006, Rentabiliweb compte parmi ses actionnaires les fondateurs, notamment son Président Jean-Baptiste Descroix-Vernier via sa holding d'investissement St Georges Finance, Financière Lov, holding d'investissement de Stéphane Courbit, le Groupe Arnault et accueille à son Conseil d'Administration des personnalités du secteur des médias et du divertissement telles Gilles Lioret ou Jean-Marie Messier.

5. Evolution de l'activité de la Société pendant l'exercice

La société a été constituée le 26 décembre 2005 et est une société holding n'exerçant aucune activité commerciale.

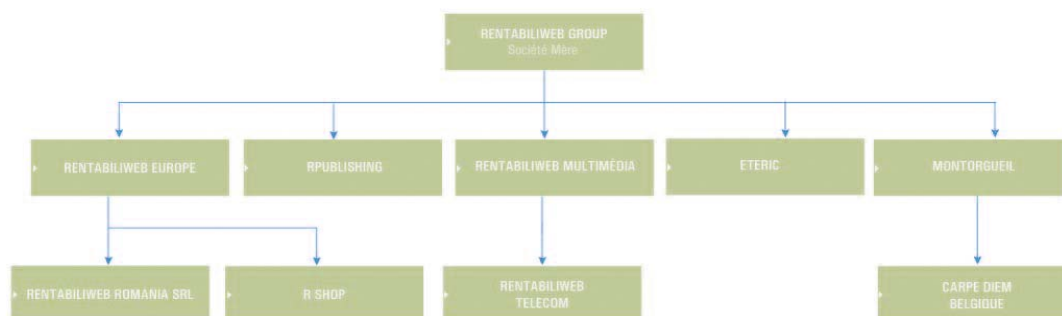
Au cours de l'exercice 2007, la Société n'a eu aucune activité spécifique, à l'exception de la gestion de ses participations.

Au cours de l'exercice 2007, le périmètre a été modifié de manière significative et reflète le renforcement stratégique sur le métier d'éditeur de contenus :

- 20 mars 2007 : création de la société SERVTEL 3000, SARL (société à responsabilité limitée) au capital de 500 EUR, société de droit français, filiale détenue à 100% par RENTABILIWEB TELECOM
- 1^{er} juillet 2007 : rachat par RENTABILIWEB GROUP des parts des minoritaires de la société RENTABILIWEB MULTIMEDIA
- 30 septembre 2007 : cession par RENTABILIWEB MULTIMEDIA des titres de participation de la société EANET
- 9 novembre 2007 : acquisition par RENTABILIWEB GROUP des sociétés MONTORGUEIL (et sa filiale CARPE DIEM) et ETERIC Au titre de l'exercice 2007, le Groupe Rentabiliweb intègre dans son périmètre le groupe Montorgueil à compter du 1^{er} novembre 2007 par la méthode de l'intégration globale. Les données pro forma reflètent l'activité sur 12 mois intégrant le groupe Montorgueil dès le début de l'exercice.



Organigramme Groupe



RENTABILIWEB EUROPE est chargée de la distribution des services, des solutions de paiement et de micro-paiement, de la régie publicitaire du Groupe ainsi que des solutions de Marketing Direct. Elle est par ailleurs chargée de la synchronisation internationale du Groupe.

RENTABILIWEB GROUP AGENCY est un établissement secondaire de RENTABILIWEB EUROPE. Il est basé à Novossibirsk en Sibérie Russe et dispose d'un second bureau à Irkoutsk (Sibérie Orientale Russe). Cette entité est focalisée sur la programmation de produits.

RENTABILIWEB ROMANIA est une filiale à 100% de RENTABILIWEB EUROPE, basée à Bucarest (Roumanie). Elle a été créée au milieu de l'année 2006, et est chargée des micro-paiements, de la régie publicitaire et du développement des services dans les pays de l'Est. Elle est chargée de distribuer les mêmes produits que RENTABILIWEB EUROPE.

R-PUBLISHING est une filiale basée à Bruxelles, et détenue à 99 % par Rentabiliweb Group et à 1 % par St Georges Finance. Il s'agit d'une société d'édition de logiciels, de sites Internet et de services multimédias gratuits grand public.

RENTABILIWEB MULTIMEDIA (anciennement dénommée « EIOLE ») est une filiale basée en France et détenue à 100% par Rentabiliweb Group (85% ont été rachetés par Rentabiliweb Group le 27 décembre 2006, les 15% restant ayant été acquis le 1^{er} juillet 2007 par apport en nature chez Rentabiliweb Group). Elle possède deux filiales : RENTABILIWEB TELECOM (opérateur télécom) et EANET (société d'hébergement). La participation dans la société Eanet a été cédée en septembre 2007.

R SHOP est une filiale à 100% de RENTABILIWEB EUROPE. Son activité d'e-commerce a débuté en juillet 2007.

MONTORGUEIL est une filiale française détenue à 100%. Elle détient elle-même 100% de sa filiale belge CARPE DIEM et est spécialisée dans la rencontre online, le dating, l'édition de contenus pluri média et d'animation.

ETERIC est une filiale roumaine détenue à 100%. Elle a pour objet social la conception graphique.



L'évolution du capital de la société est détaillée chronologiquement comme suit :

Date	Description	Montant de l'opération	Capital après l'opération	Nombre d'Actions créées	Nombre total d'Actions	Pair comptable	Prix par Action
26/12/2005	Constitution	86.000€	86.000€	1000	1.000	86€	86€
26/06/2006	Augmentation de capital	688€	86.688€	8	1.008	86€	86€
26/06/2006	Augmentation de capital	9.632€	96.320€	112	1.120	86€	86€
26/06/2006	Modification de la représentation du capital	N/A	96.320€	0	11.200.000	N/A	N/A
30/11/2006	Augmentation de capital par apport en espèces	14.333,34€	110.653,34€	1.666.667	12.866.667	0.0086€	3€
30/11/2006	Augmentation de capital (incorporation prime d'émission)	4.985.667€	5.096.321€	0	12.866.667	N/A	N/A
17/12/2007	Augmentation de capital par apport en nature de 2.430 parts sociales de la sarl RENTABILWEB MULTIMEDIA	3.254€	5.099.575€	8.136	12.874.803	0,4€	6,47€
17/12/2007	Augmentation de capital (incorporation prime d'émission)	49.396€	5.148.971€	0	12.874.803	N/A	N/A
17/12/2007	Augmentation de capital par apport en espèces	778.980€	5.927.951€	1.731.067	14.605.870	0,45€	6,47€
17/12/2007	Augmentation de capital (incorporation prime d'émission)	10.421.020 €	16.348.971€	0	14.605.870	N/A	N/A

Aucune circonstance connue n'est susceptible d'avoir une influence notable et négative sur le développement de la Société.



6. Comparaison des résultats annuels consolidés au 31 décembre 2007 et au 31 décembre 2006

6.1. Chiffres d'affaires

L'exercice clôturé au 31 décembre 2007 affiche un chiffre d'affaires consolidé de 24 840 K EUR (contre 16 950 K EUR en 2006) en progression de + 47% par rapport à l'exercice 2006.

L'édition propre B to C représente 15.7% du chiffre d'affaires consolidé contre 84.3% pour l'activité B to B. L'activité B to C a été tirée par le développement organique des sites phares de Groupe, notamment dans le jeu avec Toox.com, 1^{ère} communauté de joueurs francophone en ligne ainsi que par le rachat du Groupe Montorgueil, intégré dans les comptes sur deux mois à compter de novembre 2007.

L'offre de l'activité B to B s'est considérablement enrichie au cours de l'année 2007 avec le lancement de la plate-forme de paiement 2.0, la commercialisation de systèmes de paiement exclusifs et la signature de contrats de prestations avec des grands comptes.

6.2. Marge brute

Les reversements se sont élevés au titre de l'année 2007 à 17 233 K EUR, en progression de 33.4% par rapport aux reversements au titre de l'année 2006. Cette augmentation est très maîtrisée et les relations avec les partenaires optimisées puisque les reversements représentent désormais 69.4% du chiffre d'affaires en 2007 contre 76.2% en 2006. La marge brute du Groupe atteint 7 203 K EUR en 2007 en progression de +91% par rapport à 2006.

Cette performance résulte du rééquilibrage du portefeuille et du développement des activités à plus forte marge et notamment des activités B to C d'édition de contenus numériques. La contribution des activités B to C à la marge brute atteint 36.8% et celle des activités B to B s'élève à 63.2%.

6.3. Produits et charges opérationnelles

Les autres produits opérationnels enregistrent une régularisation comptable de 1 001 K EUR. Les charges opérationnelles enregistrent une progression de +306% en 2007 et représentent 11.1% du chiffre d'affaires contre 4% en 2006.

Cette progression résulte du dynamisme du volume d'affaires généré au cours de l'année avec notamment une augmentation des honoraires des avocats, des conseillers juridiques, des experts comptables, des CAC et de la rémunération des intermédiaires et des conseils pour 1 096 K EUR. Elle résulte également d'une forte progression des frais de communication et de relations publiques au niveau du Groupe et des frais de publicité pour promouvoir les sites phares du Groupe. Ils atteignent 735 K EUR en 2007.

Les charges de personnel atteignent 1 355 K EUR contre 606 K EUR en 2006. Cette augmentation de 123% résulte du changement de dimension du Groupe en 2007, du renforcement des équipes de direction, de l'intégration de nouvelles structures au sein du périmètre du Groupe et de l'internalisation de certaines compétences précédemment externalisées. Le montant de ces charges reflète le renforcement des structures opérationnelles et fonctionnelles dans un Groupe qui compte à fin 2007 plus de 90 personnes dont 60% d'ingénieurs et de programmeurs et du renforcement des structures de direction du Groupe. L'évolution des charges de personnel reste néanmoins très maîtrisée puisqu'elles représentent 5.4% du chiffre d'affaires.

Ces investissements permettent aujourd'hui au Groupe Rentabiliweb d'afficher une audience globale de près de 48 millions de visites par mois sur plus de 700 sites Internet propriétaires (source Médiamétrie-eStat au 11 mars 2008). Il se place parmi les trois premiers contributeurs d'audiences en France derrière les groupes Skyrock et PagesJaunes. Rentabiliweb dispose d'une présence renforcée sur des thématiques phares, attractives et communautaires comme le jeu, la rencontre, les blogs, le live ou les sites d'information ou de vie pratique, etc. L'audience globale mesurée sur les sites propriétaires du réseau de divertissement de Rentabiliweb a augmenté de près de 5 millions de visites en seulement deux mois, date des premiers relevés de Médiamétrie.



6.4. Résultat opérationnel

Les charges de dépréciation et amortissement ont nettement progressés suite à l'augmentation des dotations aux provisions sur actifs financiers courant pour 1 064 K EUR. Ces charges ont un caractère non récurrent. Le résultat opérationnel courant, c'est-à-dire hors écart d'acquisition négatif et comptabilisation des warrants atteint 3 055 K EUR contre 2 636 K EUR en 2006.

En 2007, le Groupe Rentabiliweb a procédé au rachat du Groupe Montorgueil. Cette croissance externe a généré un écart d'acquisition négatif sur la société Carpe Diem, filiale à 100% du Groupe Montorgueil. Cet écart d'acquisition s'élève à 3 790 K EUR.

Au global et après intégration des écarts d'acquisition négatifs et impact des warrants, le Groupe Rentabiliweb dégage un résultat opérationnel de 6 929 K EUR, en progression de +162% par rapport à 2006.

D'un point de vue opérationnel, les deux derniers mois de l'année ont permis de dégager des excellents résultats grâce aux synergies nées du rapprochement entre les activités de paiement et les activités d'édition de contenu. Le succès notable des sites édités par le Groupe a également contribué à une excellente fin d'année. Le Groupe précise enfin que le taux de rentabilité nette a été atteint hors contribution d'Opale Net Inc (sorti des comptes consolidés et pro forma) dont l'acquisition a été annulée.

Enfin, il convient de préciser que cette performance a été réalisée alors que le Groupe Montorgueil a connu en 2006 une importante restructuration qui a pesé sur les trois premiers trimestres de l'année 2007.

6.5. Frais financiers

Les charges financières restent marginales et atteignent 190 K EUR contre 112 K EUR au 31 décembre 2006. Elles sont composées essentiellement d'escomptes financiers. Elles reflètent la situation financière très saine du Groupe dont l'endettement auprès des établissements de crédit s'élève à 47 K EUR en 2007.

6.6. Résultat net

Le résultat net atteint 4 839 K EUR après des charges d'impôt sur le résultat de 2 014 K EUR. Le taux de marge nette s'élève à 19.4% contre 10.1% en 2006.

6.7. Perspectives

Le début d'année a été marqué par plusieurs décisions stratégiques notables. Les chiffres générés offrent une première validation de la stratégie globale centrée sur l'exploitation des opportunités de rentabilité offertes par le divertissement grand public sur Internet :

- cession d'une partie des sites adultes du Groupe Montorgueil et renforcement des activités de dating ;
- lancement de nouveaux sites édités par le Groupe aux thématiques attractives comme le jeu, les sites d'actualités people, immobilier, crédit... ;
- progression très importante de l'audience propriétaire avec plus de 48 millions de visites par mois ;
- lancement d'une nouvelle version du site communautaire TooX.com
- lancement de nouveaux outils de monétisation, par exemple le premier player video clicplayer intégrant la publicité ;
- mise en laboratoire auprès d'équipes franco-russes de trois projets sur des thématiques stratégiques
- etc



6.8. Evènements postérieurs à la clôture

RENTABILIWEB GROUP | BELGIQUE

La société RENTABILIWEB GROUP a procédé :

- par décision de l'assemblée générale du 24 janvier 2008, à une augmentation de capital par apport en nature à concurrence de 1 252 993 EUR par création de 1 081 913 actions nouvelles sans désignation de valeur nominale.
- par décision de l'assemblée générale du 30 janvier 2008, à une augmentation de capital en numéraire à concurrence de 138 975 EUR par création de 90 833 actions nouvelles sans désignation de valeur nominale.

Le capital de RENTABILIWEB GROUP s'établit à 17 740 939 EUR. Il est composé de 15 778 616 actions représentant un / quinze millions sept cent soixante dix huit mille six cent seize dixième du capital social (1/15 778 616ème).

GROUPE OPALE NET | CANADA

Le 25 septembre 2007, le groupe RENTABILIWEB a pris le contrôle de la société canadienne OPALE NET INC, société par action à Conseil d'Administration au capital de 100 \$CAN. Cette acquisition portait sur :

- 100% des titres d'OPALE NET INC ;
- 100% des titres d'OPALE NET, EURL au capital de 7 700 EUR, filiale française détenue à 100% par OPALE NET INC.

A la suite de la découverte d'un risque fiscal important sur la société OPALE NET INC au titre d'une société américaine située hors du périmètre d'acquisition, une convention transactionnelle d'annulation a été signée le 28 février 2008 entre le groupe RENTABILIWEB et OPALE NET INC avec effet rétroactif au jour de sa conclusion. Cette convention garantit le remboursement intégral du prix et des actions échangées lors de l'opération, désormais nulle et non avenue.

A l'exception des faits exposés ci-dessus, il n'est pas survenu d'événements postérieurs à la date de clôture du 31 décembre de nature à remettre en cause la sincérité des informations portant sur l'évaluation des actifs et des passifs, la situation financière et les comptes annuels.



7. Liquidités et ressources en capital

	31.12.2007	31.12.2006
Résultat net des sociétés intégrées	4 839	1 728
Elim. des amortissements et provisions	71	72
Elim. de la variation des impôts différés	-169	-72
Elim. des plus ou moins-values de cession	7	
Elim. de quote-part de résultat des sociétés mises en équiv.		
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	-3 875	-7
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement	84	-676
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles (A)	957	1 045
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-637	-210
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-51	-31
Acquisitions d'immobilisations financières	-12 075	-199
Cessions d'immobilisations	4	
Variation des autres actifs financiers	-8	
Incidence des variations de périmètre	2 349	185
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)	-10 418	-255
Augmentation de capital	11 200	4 817
Réduction de capital		
Dividendes versés	-257	
Souscription d'emprunts et autres dettes		
Remboursements d'emprunts et autres dettes	-18	
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)	10 925	4 817
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie (A+B+C)	1 464	5 607
Trésorerie, équivalents de trésorerie nette à l'ouverture	6 413	806
Trésorerie et équivalents de trésorerie nette à la clôture	7 870	6 413
Incidence des variations de cours des devises	-7	
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie	1 464	5 607

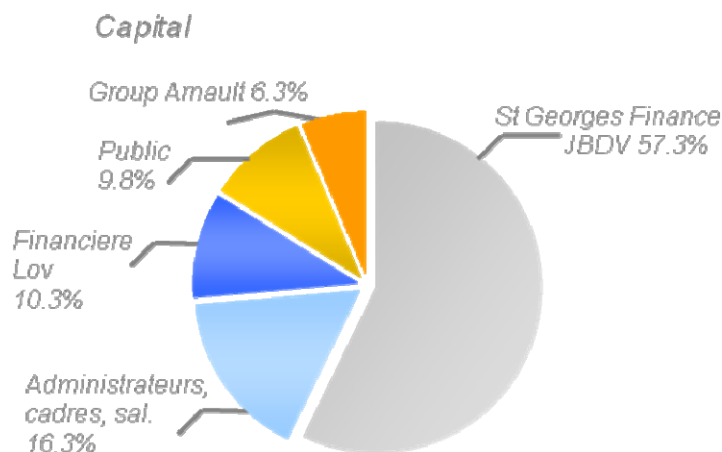
7.1. Structure financière

La trésorerie du Groupe s'établit à 7.870 K EUR au 31 décembre 2007, en progression de 22.7% par rapport à la même période en 2006. Avec près de 23 millions de fonds propres et une dette financière quasi nulle de 47 K EUR, le Groupe Rentabiliweb affiche une trésorerie forte et supérieure aux prévisions.

Cette dernière est générée à 100% par l'activité, Rentabiliweb n'ayant finalement souhaité aucun concours bancaire lors de l'acquisition de Montorgueil, essentiellement financée par augmentation de capital. Cette structure financière saine et solide lui permet d'envisager des développements conséquents à l'avenir sans fragiliser les fondamentaux du Groupe.



7.2. Répartition du capital



8. Activité en matière de recherche et développement

Le Groupe Rentabiliweb, au travers de ses équipes de webmasters et de programmeurs informaticiens, est en perpétuelle élaboration de produits et de services nouveaux.

La Société a créé à cet effet R-Publishing, une structure qui lui sert de laboratoire d'expérimentation technique et d'édition des technologies de pointes développées par la Société. Celui-ci permet à la Société de s'adapter aux exigences commerciales de la clientèle, tout en maintenant une avance technologique, dans des délais de plus en plus courts.

La créativité des équipes de la Société constitue à cet égard une réelle force de développement, que l'on ne peut cependant pas assimiler à de la recherche fondamentale ou à de la recherche appliquée.

Les coûts afférents à cette recherche et développement sont pris en charge l'année où ils sont engagés, et ils s'amortissent immédiatement car ils génèrent rapidement un chiffre d'affaires et une marge bénéficiaire supplémentaire.

9. Utilisation des instruments financiers

Néant.



10. Risque de prix, de crédit, de liquidité et de trésorerie

- Risque de liquidité

Même si l'on ne peut garantir que **RENTABILIWEB GROUP** ne pourra être confrontée à des difficultés de trésorerie pour faire face à son développement futur, l'on peut considérer que le management a pris les dispositions nécessaires pour les éviter. Aucune assurance ne peut cependant être donnée quant au fait que la Société pourra disposer des financements externes nécessaires pour financer ses activités, et ne sera pas en manque de liquidités.

- Risque de taux d'intérêt

Compte tenu de son importante trésorerie disponible, **RENTABILIWEB GROUP** ne présente aucun découvert bancaire, et n'a jamais utilisé cette facilité auprès des établissements de crédits. **RENTABILIWEB GROUP** n'a par ailleurs contracté aucun emprunt et n'a à ce jour aucune dette.

RENTABILIWEB GROUP a par contre recours, pour une partie de son activité, à l'escompte, pour lequel la Société est exposée à un faible risque de taux d'intérêts. En exercice plein de 12 mois, l'impact de l'escompte que **RENTABILIWEB GROUP** intègre en minoration de la marge peut actuellement atteindre 100 K€. Une remontée des taux d'intérêts devrait cependant n'avoir qu'un impact limité sur les résultats de **RENTABILIWEB GROUP**.

Les perspectives de rentabilité de **RENTABILIWEB GROUP** devraient cependant lui permettre rapidement de ne plus avoir recours à ce type de financement. En effet, dégager de la trésorerie en contrepartie d'un escompte alors que les rendements des placements sont faibles n'est pas la politique de **RENTABILIWEB GROUP**, qui cherche plutôt à lancer des produits ou services tels que www.toox.com, pour lesquels le chiffre d'affaires et la marge immédiatement encaissés génèrent un besoin de fond de roulement négatif.

- Risque des placements

La trésorerie de **RENTABILIWEB GROUP** est partiellement investie sur les marchés financiers. En aucun cas cette trésorerie n'est toutefois investie sur les marchés actions, les seules actions que la Société détient directement ou indirectement étant celles de ses propres filiales. En effet, la trésorerie de **RENTABILIWEB GROUP** est investie sous la forme de SICAV monétaires avec garantie de capital auprès de la banque Monte di Paschi.

- Risque de taux de change

En 2006, **RENTABILIWEB GROUP** a réalisé l'intégralité de son chiffre d'affaires en euros. Le risque de change est donc nul.

A ce jour, aucune couverture spécifique n'a été prise par **RENTABILIWEB GROUP** pour couvrir ce risque. Il est toutefois envisageable, et même probable, qu'à l'avenir, ce type de risque ne sera plus pris par l'entreprise, qui souscrira des contrats de couverture spécifiques, d'autant pas que **RENTABILIWEB GROUP** envisage de se développer sur des marchés où l'euro ne sera pas la monnaie de référence, notamment l'US dollar.



11. Rapport de développement durable

11.1. Les valeurs du Groupe Rentabiliweb

Responsabilité

Rentabiliweb est une référence dans le domaine de la monétisation de l'audience et l'un des acteurs majeurs de l'édition de services grand public et de divertissements francophones. Conscient des responsabilités que cette position implique, le Groupe Rentabiliweb a développé, depuis sa création, une démarche d'excellence visant à offrir aux professionnels une plate-forme de services la plus large et la plus sécurisée possible, en plus de présenter au grand public un bouquet complet de divertissements responsables

Respect

Nous souhaitons faire de notre réseau de services un univers respectueux où toute forme de discrimination ou de violence est bannie. [...] Les sites diffusés sous la responsabilité de Rentabiliweb font l'objet d'une surveillance renforcée. Dans le même ordre d'idées, la confidentialité des données que nous récoltons auprès de tous les intervenants en lien avec notre Groupe reste l'une de nos priorités. Notre sens des responsabilités nous mène à ne rien laisser au hasard en matière de protection, qu'il s'agisse de contenu, de moyens de paiement ou du respect de la vie privée de chacun.

Intégrité

Nos produits et services répondent à des critères d'excellence. Chacune de nos décisions, chacune de nos associations ou de nos partenariats se fait avec un souci de transparence et de probité à l'égard de nos clients, de nos partenaires, de nos collaborateurs et de nos actionnaires.

Loyauté

Le Groupe Rentabiliweb s'attache à la plus grande loyauté vis-à-vis des consommateurs internautes (affichage clair des prix, lien vers les conditions générales de vente, affichage de l'identité des vendeurs...)

Honnêteté et transparence

Société cotée en Bourse sur Alternext – Euronext Paris, Rentabiliweb Group présente des comptes audités et visés. Le Groupe publie des comptes en normes IFRS et respecte scrupuleusement les obligations légales, juridiques et fiscales des autorités administratives et financières en France et en Europe. Le Groupe attache notamment une importance particulière à l'égalité de traitement des actionnaires et à une stricte confidentialité. Il s'est aussi imposé un devoir de transparence et une communication régulière aux marchés financiers.

Avant-gardisme

L'ADN de Rentabiliweb tient à sa recherche constante d'innovation. Nous développons des systèmes et des services d'édition audacieux et novateurs, à la fois sur le plan technologique et sur le plan communautaire ou relationnel. Le Groupe investit en permanence dans des laboratoires de développement en Russie.

Dynamisme

Nos équipes, réparties dans plusieurs pays, sont reconnues pour leur dynamisme et pour la passion qu'elles démontrent dans leur travail. Nos employés allient compétences, engagement et volontarisme afin de maximiser les performances du Groupe. Chaque membre du Groupe Rentabiliweb est responsabilisé et encouragé régulièrement à améliorer les produits et services que nous offrons.

Disponibilité

Toutes nos équipes technico-commerciales assurent la liaison entre nos services et les webmasters ou les internautes. Grâce aux différentes filiales du Groupe réparties sur 3 continents (Amérique, Europe, Asie) l'assistance aux webmasters peut être proposée 24h/24 et quasiment 7 jours/7. Quel que soit le service utilisé par l'internaute, il disposera systématiquement d'un lien d'information sur ce service, d'une possibilité de contact d'un membre de l'équipe Rentabiliweb s'il souhaite de plus amples informations ou s'il a rencontré un problème au cours de son utilisation.



11.2. Les engagements du Groupe

Qu'il s'agisse de la protection ou de la traçabilité de nos contenus, de la sécurisation maximale des modes de paiement, de l'adaptabilité de nos jeux en ligne, de la fiabilité de l'ensemble de notre réseau ou du contrôle éthique effectué sur la totalité de nos services, Rentabiliweb œuvre à faire du net un endroit plus responsable et plus sécurisé.

Sécurité et excellence technique :

En plus d'avoir développé une maîtrise verticale des processus de paiement en ligne, le Groupe Rentabiliweb a instauré au fil des ans des bases solides d'opérations transactionnelles en tissant des liens étroits avec les principales institutions financières reconnues dans le monde. En éliminant les intermédiaires dans ses systèmes, Rentabiliweb maîtrise entièrement les opérations transactionnelles, garantissant ainsi une sécurité absolue. Les systèmes logiciels du Groupe Rentabiliweb sont soutenus et hébergés par une infrastructure technique de première qualité. Rentabiliweb dispose de plusieurs salles machines, les trois plus importantes étant localisées en région parisienne, en banlieue d'Amsterdam, et à côté de New York, dans le New Jersey. Tous les systèmes sont redondants, les baies et serveurs sont renouvelés très régulièrement et Rentabiliweb ne travaille qu'avec les opérateurs leaders dans sa fourniture de bande passante.

Responsabilité et qualité des contenus :

Rentabiliweb a développé des systèmes de protection pour bloquer et éliminer toute forme de propos ou contenus sexistes, xénophobes, anti-religieux, ségrégationnistes, haineux, pédophiles, zoophiles, homophobes, humiliants ou violents... Les sites diffusés sous la responsabilité de Rentabiliweb font l'objet d'une surveillance technique et humaine renforcée afin de préserver la sensibilité de chacun.

Responsabilité et qualité des services :

Les services Rentabiliweb sont assurés par des équipes ultra compétentes situées en Belgique, en France, en Russie, en Roumanie, en Bulgarie, aux Pays-Bas et aux USA. Toutes ces équipes ont la même culture d'entreprise ainsi qu'un souci permanent de la qualité et de la performance. Le Groupe Rentabiliweb emploie plusieurs dizaines d'ingénieurs parmi les meilleurs au monde, nos techniques de programmation sont renommées notamment en matière de diffusion de lives vidéos, de programmation lourde en C++ ou encore en matière de transmission de données Peer to Peer, temps réel ou de sécurisation des transactions.

Développement durable :

En créant pour ses collaborateurs un univers de travail sain, sécurisé et stimulant, Rentabiliweb s'assure de leur loyauté, de leur passion pour ce qu'ils font et de leur sens de l'initiative. Nous leur offrons la possibilité de développer des aptitudes professionnelles dans un cadre technologique perfectionné ainsi que les moyens de développer une intelligence collective et un sens du travail d'équipe poussé. Dispersées sur trois continents, nos équipes de travail incarnent une diversité culturelle enrichissante et porteuse d'une ouverture d'esprit exemplaire. Rentabiliweb tient à inscrire sa croissance dans un développement durable et à maintenir dans l'avenir cette philosophie multiculturelle.

Jean-Baptiste Descroix-Vernier a souhaité, dès la fondation du Groupe, une société participative pour ses salariés. À titre d'exemple, chaque année un plan de plusieurs milliers de stock-options est émis et distribué parmi les salariés les plus efficaces et les plus performants.

Rentabiliweb et sa Direction sont très attachés à la qualité de travail des équipes et plus globalement à leur qualité de vie. Une excellente mutuelle a été mise en place au sein de l'entreprise ainsi qu'un système de tickets restaurants ou de prise en charge des transports selon les pays. Rentabiliweb est notamment la première entreprise à avoir négocié avec les organismes de restauration et créé directement en interne les premiers tickets restaurant en Russie, pays dans lequel cette facilité n'existe pas.



11.3. Les réalisations du Groupe

Systèmes de paiement sécurisés et agréés :

Rentabiliweb a développé des systèmes de paiement et de transactions très sécurisés et agréés. Le Groupe a obtenu pour sa filiale française le PCI (Payment Card Industry-Data Security Standard). Cet agrément délivré conjointement par Visa/American Express/Mastercard reconnaît à Rentabiliweb les plus hauts standards de sécurité en matière de traitement des données reliées aux cartes de crédit. Rentabiliweb met aussi à la disposition de sa clientèle une gamme de modes de paiement sans équivalent sur le net (Audiotel, SMS+, Internet+, CB, TicketSurf, Paypal, Neosurf, Moneybooker, e-gold...). Un maximum de services de paiement afin de toucher le public le plus large possible en toute sécurité.

Protection des mineurs et des minorités :

Rentabiliweb fournit des services de divertissement grand public sur lesquels la protection des mineurs et des minorités est une priorité. Ainsi, en plus de systèmes informatisés de surveillance, les chats de discussion du Groupe Rentabiliweb sont systématiquement modérés par des administrateurs humains disposant d'un outil de bannissement efficace et devant appliquer une charte de déontologie très stricte. Exemple : www.toox.com. Lorsque le Groupe édite des sites dont le contenu est réservé aux adultes, Rentabiliweb impose un double tatouage ICRA. Ce tatouage permet un filtrage des mineurs et un contrôle parental en interdisant l'accès au contenu aussi bien que l'accès au paiement des sites visés. Par ailleurs, les équipes techniques exercent un monitoring et un tracking permanent des contenus, de sorte que toutes images ou propos ne correspondant pas à l'éthique de respect instaurée par Rentabiliweb soient exclus de façon définitive de notre réseau.

Accueil des minorités et des personnes handicapées :

Rentabiliweb est un acteur majeur du divertissement, notamment du jeu familial gratuit. Afin de placer les personnes handicapées à "armes égales" avec n'importe quel joueur, Rentabiliweb a adapté 98.5% de ses jeux et les a rendus jouables à l'aide d'un clavier visuel. Rentabiliweb a aussi mis en oeuvre une signalétique unique qui constitue une première en matière de protection de l'enfance et d'intégration de joueurs handicapés. Cette volonté de faire des "divertissements Rentabiliweb" un univers convivial, accessible à tous et épuré de toutes notions discriminatoires, représente bien l'engagement responsable du Groupe face au contenu qu'il diffuse. Un exemple de cette signalétique se trouve sur le site www.toox.com, site familial de dialogues et de jeux qui a, par ailleurs, exclu les jeux violents de son panel.

Comité déontologique :

Rentabiliweb est l'une des rares entreprises européennes à avoir adopté une charte globale de déontologie s'appliquant à l'ensemble de ses produits et visant à en assurer la qualité, le sérieux et éventuellement le filtrage. Notre Charte de déontologie, encadrant nos comportements et principes d'action professionnels, permet aux acteurs de l'entreprise de disposer d'un référentiel de comportement, d'évoquer toute difficulté avec un manager sur une base commune, d'interpeller le correspondant en déontologie du pays ou de l'entité, ou encore de saisir le Comité de déontologie du Groupe.

Le comité déontologique du Groupe est présidé par Corinne Chatal, Vice-Présidente du Groupe Rentabiliweb. Il a pour notamment objectif de garantir la qualité des contenus développés par le Groupe, la protection des mineurs et le respect des minorités. C'est à l'initiative du Comité Déontologique qu'a notamment été décidé de céder une partie des sites adultes acquis lors du rachat de Montorgueil qui ne correspondaient pas aux critères éthiques du Groupe.

Transparence et communication :

La direction du Groupe est assurée par des personnalités reconnues pour leur compétence et leur intégrité. Le Groupe Rentabiliweb est coté en Bourse sur Alternext – Euronext Paris depuis le 6 décembre 2006. Alors que la réglementation ne l'impose pas, Rentabiliweb a délibérément choisi de présenter l'ensemble de ses comptes aux normes IFRS. Le Groupe Rentabiliweb a par ailleurs opté pour des communications trimestrielles (là encore sans y être obligé) afin d'informer l'actionnaire sur l'évolution des indicateurs financiers et opérationnels clés. Rentabiliweb informe régulièrement le marché de sa stratégie dès l'instant où cela lui est possible sans nuire au lancement de nouveaux services (certaines phases devant rester confidentielles avant le lancement public). Une fois par an, le Groupe Rentabiliweb organise une réunion d'information à Paris destinée aux analystes financiers et aux journalistes, au cours de laquelle stratégie et ambition sont détaillées.



12. Corporate Governance

Le « Code belge de Corporate Governance » est entré en vigueur le 1^{er} janvier 2005. Ce code est destiné en premier lieu aux sociétés de droit belge dont les titres sont négociés sur un marché réglementé.

La Société est actuellement cotée en Bourse sur Alternext – Euronext Paris et le Conseil d'Administration a décidé le 14 mai 2008 d'adapter sa structure au Code moyennant certaines adaptations pour refléter sa dimension, son statut de holding, ses activités et la structure de son actionariat. Dans ce contexte, la Société s'est dotée d'un ensemble de règles de gouvernance d'entreprise formant la charte de la Société.

Hormis le Conseil d'Administration, le Groupe Rentabiliweb a constitué un Comité de Direction, un Comité de Pilotage, un Comité Déontologique et travaille actuellement sur la constitution d'un Comité d'Audit et d'un Comité de Nomination et de Rémunération.

12.1. Conseil d'Administration

Le Conseil d'Administration est responsable de la stratégie générale de la société et le contrôle sur la gestion journalière exercée par le comité de direction.

Outre les pouvoirs et des compétences réservées par la loi et les statuts de la Société au Conseil d'Administration les compétences du Conseil peuvent être résumées comme suit :

- Approbation de la stratégie générale de la société
- Approbation des investissements et désinvestissements importants et stratégiques
- Nomination et démission des membres du comité de direction ainsi que leur rémunération
- Détermination des pouvoirs du comité de direction et supervision du comité de direction en respectant cependant son autonomie
- Approbation de la composition, rémunération, fonctionnement et pouvoirs des comités consultatifs et supervision de ces comités.

Le Conseil d'Administration compte 7 membres, soit 2 administrateurs indépendants et cinq administrateurs exécutifs.

Parmi les administrateurs indépendants se trouvent des représentants des actionnaires minoritaires qui détiennent moins de 10% du capital. Au moins un administrateur exécutif ne représentera pas un actionnaire mais sera membre du comité de direction. Le mandat des administrateurs exécutifs, non exécutifs et indépendants est à présent non rémunéré sauf décision contraire de l'assemblée générale.

Compte tenu de la composition de l'actionariat et la taille du Groupe, la société a décidé de ne pas nommer d'autres administrateurs indépendants. Il n'y a pas de limite d'âge.

Le Conseil d'Administration est composé des personnes ci-après sous réserve des décisions prises à l'Assemblée Générale du 15 mai 2008 :

- Jean-Baptiste Descroix-Vernier, Président du Conseil d'Administration
- St Georges Finances, administrateur délégué
- Corinne Chatal, administrateur délégué
- Sebastien Boin
- Thibaut Faurès Fustel de Coulanges
- Jean-Marie Messier, administrateur indépendant
- Gilles Lioret, administrateur indépendant



L'évaluation de l'indépendance tient compte des critères suivants :

- ne pas être administrateur exécutif ou délégué de la société ou d'une société liée et ne pas avoir occupé cette fonction au cours de l'une des trois années précédentes ;
- ne pas être un employé de la société ou d'une société liée et ne pas avoir occupé cette fonction au cours de l'une des trois années précédentes ;
- ne pas recevoir ou avoir reçu de rémunération supplémentaire significative de la société ou d'une société liée, à l'exclusion de la rémunération perçue en tant qu'administrateur non exécutif ;
- ne pas être actionnaire de contrôle ou détenir plus de 10% des actions, ni être administrateur ou manager exécutif d'un tel actionnaire ;
- ne pas avoir ou avoir eu pendant la dernière année de relations d'affaires significatives avec la société ou une société liée, directement ou comme associé, actionnaire, administrateur ou cadre supérieur d'une entité ayant ce type de relation ;
- ne pas être ou avoir été au cours de l'une des trois années précédentes un associé ou un employé du commissaire aux comptes actuel ou précédent de la société ou d'une société liée ;
- ne pas être administrateur exécutif ou délégué d'une autre société dans laquelle un administrateur exécutif ou délégué de la société est administrateur non exécutif ou délégué et ne pas avoir d'autres liens significatifs avec des administrateurs exécutifs de la société à la suite d'engagements dans d'autres sociétés ou entités ;
- ne pas avoir exercé dans le Conseil d'Administration plus de trois mandats d'administrateur non exécutif ;
- ne pas être proche parent d'un administrateur exécutif ou délégué ou de personnes se trouvant dans les situations décrites ci-dessus.

Le conseil se réunit en moyenne six fois par an et chaque fois que l'intérêt de la société l'exige. Les réunions du Conseil sont convoquées par le président, par un administrateur délégué ou deux administrateurs.

L'ordre du jour de chaque réunion est préparée par le président et comprend notamment tout sujet dont l'inscription est demandée par deux administrateurs. Sauf dans les circonstances exceptionnelles, les administrateurs reçoivent deux jours avant la réunion sous réserve des impératifs de confidentialité, l'ordre du jour et le cas échéant le dossier relatif pour autant qu'il nécessite une analyse et réflexion préalable. Chaque administrateur peut demander des informations complémentaires.

12.2. Comité de Direction

Le Conseil décide de créer un Comité de Direction en faisant référence aux articles 23 des statuts et 524 bis du code des sociétés et un comité de pilotage.

Son champ de compétence est décrit ci-après :

- La stratégie du groupe et de ses filiales
- Les projets stratégiques des filiales et de la société
- Les opérations d'investissement et de désinvestissement
- Le budget de la société et de ses filiales
- La politique de dividendes de la société et de ses filiales

Les personnes suivantes sont nommées en tant que membres du Comité de Direction :

- La SA St Georges Finances, dont le représentant légal est M. Jean-Baptiste Descroix-Vernier, administrateur délégué
- Mme Corinne Chatal, administrateur délégué
- M. Thibaut Faurès Fustel de Coulanges, administrateur
- M. Romain Pera,
- M. Jean-Marie Delbary.

Les membres sont nommés pour une durée de 3 ans.



Les réunions du Comité de Direction seront convoquées par le Président, par un administrateur délégué ou par deux de ses membres. Le Comité se réunit chaque fois que les circonstances l'exigent et au moins une fois par mois. Les dispositions des statuts, les articles 17 à 19, relatives à la convocation, aux délibérations et aux procès-verbaux des réunions du Conseil d'Administration seront applicables par analogie.

Le mandat des membres du Comité de Direction est exercé à titre gratuit.

12.3. Comité de pilotage

Le Conseil d'Administration a également constitué un comité de pilotage. Le comité de pilotage est composé des membres du Comité de Direction et des directeurs généraux des filiales les plus stratégiques du Groupe.

Le Comité de pilotage a comme mission de permettre de piloter la gestion quotidienne et stratégique de l'entreprise. Il a pour mission de fournir des indicateurs de gestion et de remonter au Comité de Direction et au Conseil d'Administration les informations stratégiques du terrain.

Les membres du Comité de pilotage sont nommés pour une période de trois ans et seront non rémunérés en tant que tels;

Il se réunit une fois par mois en moyenne et chaque fois que le besoin l'exige sur convocation du président du comité de direction. Le Président du Comité de pilotage est le Président d'une des filiales stratégiques du Groupe.

Le Comité de pilotage est composé de :

- Jean-Marie Delbary, Président du Comité de pilotage
- Jean-Baptiste descroix-Vernier
- Corinne Chatal
- Sébastien Boin
- Thibaut Faurès Fustel de Coulanges
- Romain Pera
- Laurent Iellu
- Constantin Bogomolnyi
- Matthieu Loudes

12.4. Comité déontologique

Le Comité déontologique de Rentabiliweb se réunit au moins quatre fois par an et a pour objectif de garantir la qualité des contenus développés par le Groupe, la protection des mineurs et le respect des minorités.

Il est présidé par Corinne Chatal, Vice-Présidente du Groupe et ses rapports sont systématiquement transmis au Conseil d'Administration.

Il intervient notamment lors des opérations de croissance externe et est en charge de la mise en place des orientations et des investissements de Développement durable. C'est notamment le Comité déontologique du Groupe qui a défendu au Conseil d'Administration les réalisations du Groupe Rentabiliweb en termes de Développement responsable et durable (cf Développement durable)



12.5. Autres comités en préparation

Afin de structurer ses organes de gestion et de pilotage, le Groupe Rentabiliweb prépare actuellement la constitution de deux autres comités

- Comité d'audit

Le Conseil d'Administration constituera un comité d'audit composé principalement d'administrateurs non exécutifs suite à la nomination du troisième administrateur indépendant. Le Comité d'audit sera composé majoritairement d'administrateurs non exécutifs et du directeur financier, le cas échéant. Le président du Conseil d'Administration ne présidera pas le comité d'audit. Le Conseil d'Administration s'assurera que le comité dispose des compétences nécessaires et suffisantes pour l'exercice effectif de son rôle, notamment en matière financière.

Le Conseil d'Administration déterminera le rôle du Comité d'audit. Celui-ci rendra régulièrement compte au Conseil d'Administration de l'exécution de ses tâches en identifiant les questions pour lesquelles il estime qu'une action ou une amélioration est nécessaire et en faisant des recommandations sur les mesures à prendre.

Les audits réalisés et les rapports qui en sont faits couvriront le groupe dans son ensemble.

- Comité de nomination et de rémunération

Le Conseil d'Administration constituera un Comité de nomination et de rémunération composé en partie d'administrateurs non exécutifs suite à la nomination du troisième administrateur indépendant.

Le président du Conseil d'Administration présidera le comité.

Le président du Conseil d'Administration peut être associé à la discussion mais ne préside pas le comité de nomination lorsque celui-ci est appelé à traiter de la désignation de son successeur. Le comité de nomination formulera des recommandations au Conseil d'Administration concernant la nomination des administrateurs.

13. Activité en matière de recherche et développement

Le Groupe Rentabiliweb, au travers de ses équipes de webmasters et de programmeurs informaticiens, est en perpétuelle élaboration de produits et de services nouveaux.

La Société a créé à cet effet R-Publishing, une structure qui lui sert de laboratoire d'expérimentation technique et d'édition des technologies de pointes développées par la Société. Celui-ci permet à la Société de s'adapter aux exigences commerciales de la clientèle, tout en maintenant une avance technologique, dans des délais de plus en plus courts.

La créativité des équipes de la Société constitue à cet égard une réelle force de développement, que l'on ne peut cependant pas assimiler à de la recherche fondamentale ou à de la recherche appliquée.

Les coûts afférents à cette recherche et développement sont pris en charge l'année où ils sont engagés, et ils s'amortissent immédiatement, car ils génèrent rapidement un chiffre d'affaires et une marge bénéficiaire supplémentaires.

14. Utilisation des instruments financiers

Néant.

15. Risque de prix, de crédit, de liquidité et de trésorerie

- Risque de liquidité



Même si l'on ne peut garantir que **RENTABILIWEB GROUP** ne pourra être confrontée à des difficultés de trésorerie pour faire face à son développement futur, l'on peut considérer que le management a pris les dispositions nécessaires pour les éviter. Aucune assurance ne peut cependant être donnée quant au fait que la Société pourra disposer des financements externes nécessaires pour financer ses activités, et ne sera pas en manque de liquidités.

- Risque de taux d'intérêt

Compte tenu de son importante trésorerie disponible, **RENTABILIWEB GROUP** ne présente aucun découvert bancaire, et n'a jamais utilisé cette facilité auprès des établissements de crédits. **RENTABILIWEB GROUP** n'a par ailleurs contracté aucun emprunt et n'a à ce jour aucune dette.

RENTABILIWEB GROUP a par contre recours, pour une partie de son activité, à l'escompte, pour lequel la Société est exposée à un faible risque de taux d'intérêts. En exercice plein de 12 mois, l'impact de l'escompte que **RENTABILIWEB GROUP** intègre en minoration de la marge peut actuellement atteindre 100 K€. Une remontée des taux d'intérêts devrait cependant n'avoir qu'un impact limité sur les résultats de **RENTABILIWEB GROUP**.

Les perspectives de rentabilité de **RENTABILIWEB GROUP** devraient cependant lui permettre rapidement de ne plus avoir recours à ce type de financement. En effet, dégager de la trésorerie en contrepartie d'un escompte alors que les rendements des placements sont faibles n'est pas la politique de **RENTABILIWEB GROUP**, qui cherche plutôt à lancer des produits ou services tels que www.toox.com, pour lesquels le chiffre d'affaires et la marge immédiatement encaissés génèrent un besoin de fond de roulement négatif.

- Risque des placements

La trésorerie de **RENTABILIWEB GROUP** est partiellement investie sur les marchés financiers. En aucun cas cette trésorerie n'est toutefois investie sur les marchés actions, les seules actions que la Société détient directement ou indirectement étant celles de ses propres filiales. En effet, la trésorerie de **RENTABILIWEB GROUP** est investie sous la forme de SICAV monétaires avec garantie de capital auprès de la banque Monte di Paschi.

- Risque de taux de change

En 2006, **RENTABILIWEB GROUP** a réalisé l'intégralité de son chiffre d'affaires en euros. Le risque de change est donc nul.

A ce jour, aucune couverture spécifique n'a été prise par **RENTABILIWEB GROUP** pour couvrir ce risque. Il est toutefois envisageable, et même probable, qu'à l'avenir, ce type de risque ne sera plus pris par l'entreprise, qui souscrira des contrats de couverture spécifiques, d'autant plus que **RENTABILIWEB GROUP** envisage de se développer sur des marchés où l'euro ne sera pas la monnaie de référence, notamment l'US dollar.

