



# GROUPE RENTABILIWEB

Rapport de gestion  
comptes consolidés 2008

# Sommaire

<b>1.</b>	<b>PRINCIPALES DONNEES FINANCIERES CONSOLIDEES.....</b>	<b>2</b>
1.1.	BILAN CONSOLIDE .....	2
1.2.	COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE .....	3
1.3.	VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES .....	4
<b>2.</b>	<b>PRESENTATION DE L'ACTIVITE DE RENTABILWEB .....</b>	<b>5</b>
<b>3.</b>	<b>EVOLUTION DE L'ACTIVITE DE LA SOCIETE PENDANT L'EXERCICE .....</b>	<b>7</b>
<b>4.</b>	<b>COMPARAISON DES RESULTATS ANNUELS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2007 ET AU 31 DECEMBRE 2008.....</b>	<b>7</b>
4.1.	PERSPECTIVES .....	8
4.2.	EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE .....	8
<b>5.</b>	<b>LIQUIDITES ET RESSOURCES EN CAPITAL.....</b>	<b>10</b>
5.1.	STRUCTURE FINANCIERE .....	10
5.2.	REPARTITION DU CAPITAL .....	11
<b>6.</b>	<b>ACTIVITE EN MATIERE DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT .....</b>	<b>12</b>
<b>7.</b>	<b>UTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS.....</b>	<b>12</b>
<b>8.</b>	<b>RISQUE DE PRIX, DE CREDIT, DE LIQUIDITE ET DE TRESORERIE .....</b>	<b>12</b>

# 1. Principales données financières consolidées

## 1.1. Bilan consolidé

BILAN ACTIF	Note	31.12.2008	31.12.2007
Ecart d'acquisition	1	27 949	27 949
Immobilisations incorporelles	2	2 409	2 211
Immobilisations corporelles	3	263	183
Immeubles de placement			
Actifs biologiques			
Participations dans les entreprises associées			
Autres actifs financiers	4	26	42
Actifs d'impôts différés	21	374	243
<b>Actifs non courants</b>		<b>31 022</b>	<b>30 628</b>
Stocks et en-cours	5	5	7
Clients et autres débiteurs	6	16 806	17 375
Actifs d'impôts exigibles		120	
Autres actifs financiers			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	13 957	7 963
<b>Actifs courants</b>		<b>30 888</b>	<b>25 345</b>
<b>ACTIF TOTAL GENERAL</b>		<b>61 910</b>	<b>55 973</b>

BILAN PASSIF	Note	31.12.2008	31.12.2007
Capital social	8	17 741	16 349
Réserves groupe		12 322	1 658
Ecart de conversion groupe		-35	-12
Résultat groupe		6 670	4 839
Titres en autocontrôle			
Intérêts minoritaires			
<b>Capitaux propres</b>		<b>36 698</b>	<b>22 834</b>
Provisions à long terme	10	198	321
Passifs financiers	11	20	33
Passifs d'impôts différés	21	524	524
<b>Passifs non courants</b>		<b>742</b>	<b>878</b>
Provisions à court terme	10	101	801
Passifs financiers	11	23	111
Fournisseurs et autres créditeurs	12	23 738	31 349
Passifs d'impôts exigibles		608	
<b>Passifs courants</b>		<b>24 470</b>	<b>32 261</b>
<b>PASSIF TOTAL GENERAL</b>		<b>61 910</b>	<b>55 973</b>

## 1.2. Compte de résultat consolidé

COMPTE DE RESULTAT	Note	31.12.2008	31.12.2007
Produits des activités ordinaires	14	56 474	24 954
<i>dont chiffre d'affaires</i>	14	56 268	24 840
Variation stocks produits finis et travaux en cours			
Autres produits opérationnels	15	2 436	1 362
Ecarts d'acquisition négatifs	1-15		3 932
Matières premières et consommables utilisées	16	-44 906	-20 323
Charges de personnel	17	-3 194	-1 355
Autres charges opérationnelles	18	-20	-76
Charges de dépréciation et amortissement	19	-543	-1 450
Charges financières	20	-216	-191
Résultat des sociétés mises en équivalence			
Résultat des activités abandonnées			
Résultat avant impôt		10 031	6 853
Charges d'impôt sur le résultat	21	-3 361	-2 014
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>6 670</b>	<b>4 839</b>
Résultat net - part du groupe		6 670	4 839
Résultat net - intérêts des minoritaires			
Résultat par action	22	0,42	0,37
Résultat dilué par action	22	0,42	0,37

### 1.3. Variation des capitaux propres consolidés

	Capital	Primes	Réserves 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 31.12.2006	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				4 839				4 839		4 839
Variation de change					-12			-12		-12
Variations de périmètre			15					15	-30	-15
Autres variations			58					58		58
Situation au 31.12.2007	16 349		1 658	4 839	-12			22 834		22 834
Augmentation de capital	1 392	5 747						7 139		7 139
Affectation du résultat			4 839	-4 839						
Dividendes versés										
Résultat de la période				6 670				6 670		6 670
Variation de change					-23			-23		-23
Variations de périmètre										
Autres variations			79					79		79
Situation au 31.12.2008	17 741	5 747	6 575	6 670	-35			36 698		36 698

## 2. Présentation de l'activité de Rentabiliweb

Créé en 2002, Rentabiliweb est un acteur majeur de la « création » et de la « monétisation » des audiences numériques.

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 micro-paiement, 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 familiaux, rencontres et dating, communautés et réseaux sociaux, services aux personnes.

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 micro-paiement

Le Groupe Rentabiliweb compte désormais 12 filiales, plus de 120 collaborateurs en France, en Belgique, en Roumanie et en Russie au 31 décembre 2008.

Coté en Bourse sur Alternext d'Euronext Paris depuis décembre 2006 et sur Euronext Bruxelles depuis janvier 2009, Rentabiliweb compte parmi ses actionnaires les fondateurs, notamment son Président Jean-Baptiste Descroix-Vernier directement et 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 medias et du divertissement telles Alain Madelin, Gilles Lioret ou Jean-Marie Messier.

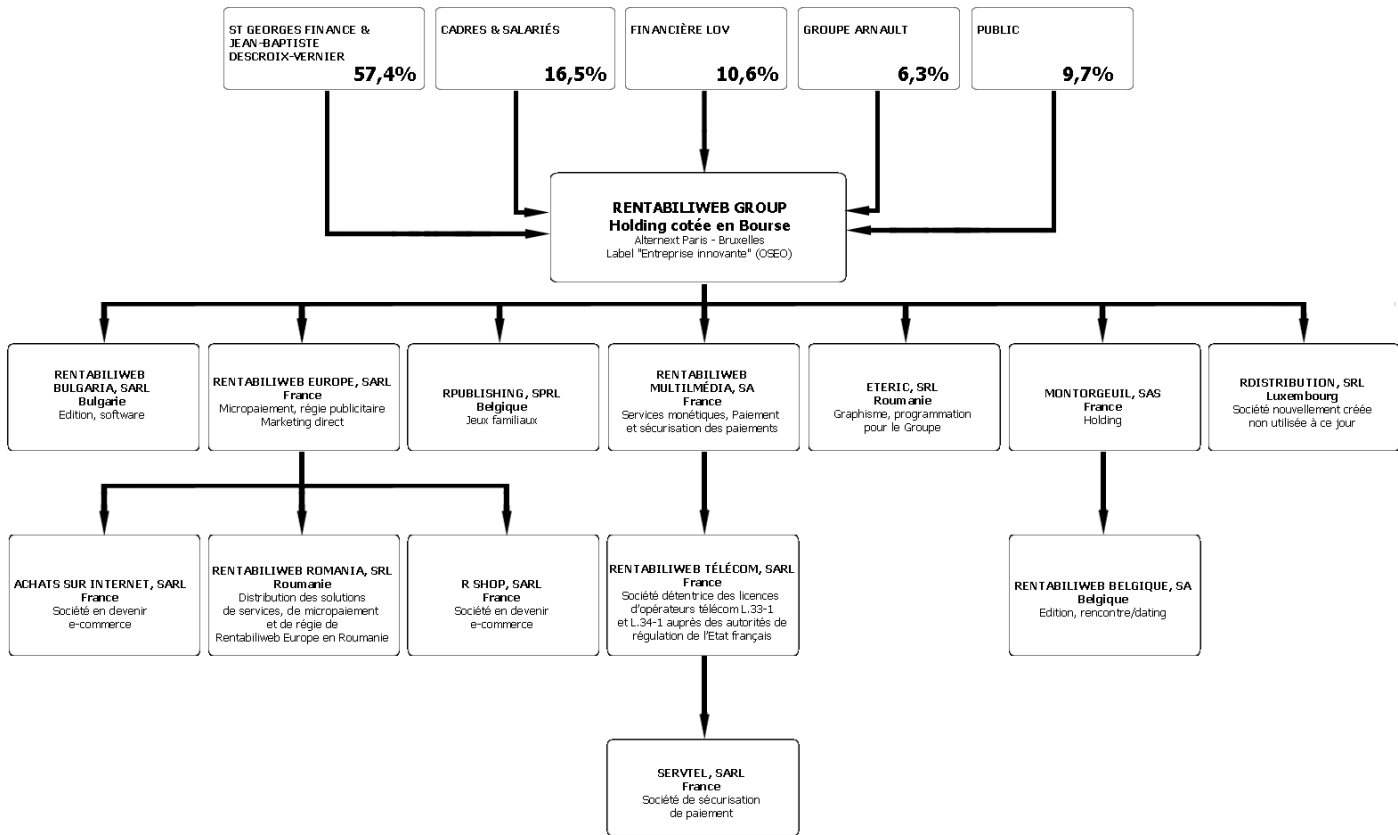
### Activité B to B – les principales marques du Groupe



### Activité B to C – les principales marques du Groupe



## Organigramme du Groupe et de ses filiales



### 3. Evolution de l'activité de la Société pendant l'exercice

Au cours de l'année 2008, le Groupe Rentabiliweb a travaillé au développement organique de ses activités BtoB et BtoC.

Après l'année 2007, riche en opérations de croissance externe, l'année 2008 fut une année d'intégration et de concentration des équipes sur l'optimisation de la profitabilité et la maximisation de la marge des activités du Groupe.

Un accent particulier a été porté sur l'intégration de Rentabiliweb Belgique, dont la croissance soutenue et l'accroissement sensible de la profitabilité au cours de l'exercice 2008 sont autant de preuves de la pertinence de cette acquisition et de sa bonne intégration dans le Groupe Rentabiliweb.

Un effort particulier a également été porté sur la préparation de l'avenir au travers principalement de recrutements ciblés ainsi que l'expérimentation de nouveaux concepts dans les activités d'édition principalement.

### 4. Comparaison des résultats annuels consolidés au 31 décembre 2007 et au 31 décembre 2008

Entre l'exercice 2007 et l'exercice 2008, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe est passé de KEUR.24 840 à KEUR.56 268 et le résultat net de KEUR.4 839 à KEUR.6 670.

Les principales variations de postes du compte de résultat sont expliquées ci-dessous :

#### Chiffre d'affaires

Entre 2007 et 2008 le chiffre d'affaires consolidé du Groupe a progressé de 127% pour s'établir à KEUR.56 268 au 31 décembre 2008.

Cette performance résulte du dynamisme des activités d'édition (B to C) dont le chiffre d'affaires est multiplié par 8 par rapport à 2007, et notamment de l'attractivité des services de rencontres.

Les activités de « casual gaming » et ses déclinaisons de jeux communautaires ont également fortement progressé. Les activités d'édition représentent désormais 58% du chiffre d'affaires.

La croissance annuelle continue de Rentabiliweb est également tirée par les activités de prestation de services (B to B), en progression de 14%, malgré un contexte peu porteur en fin d'année 2008, un marché publicitaire agité, une compétition accrue sur les prix et les niveaux de reversements, et malgré l'annulation du rachat d'Opale Net, spécialisée entre autres dans les solutions de monétisation au Canada. Les solutions de cash back et l'attractivité des solutions publicitaires « à la performance » ont permis de dégager une croissance de 30% sur le marketing direct en 2008.

#### Ecarts d'acquisition négatifs

En 2007, le Groupe Rentabiliweb a fait l'acquisition de Montorgueil et a dégagé à cette occasion un écart d'acquisition négatif de KEUR.3 932 qui a été porté intégralement au résultat.

Aucune opération ayant généré un tel impact n'a eu lieu en 2008 ce qui explique la variation notée sur ce poste.

## **Matières premières et consommables utilisés**

Ce poste qui s'établit à KEUR.44 906 sur l'exercice 2008 a progressé de KEUR.24 583 sur l'année. L'essentiel de la variation s'explique par l'intégration de Montorgueil fin 2007 qui contribue à ce poste à hauteur de 12 mois en 2008 contre moins de 2 mois en 2007 et qui enregistre ici l'essentiel de ses coûts.

Hormis cet effet de périmètre, le solde de l'accroissement résulte, d'une part, de l'augmentation des versements aux éditeurs de contenus et, d'autre part, des commissions bancaires, liés dans les deux cas à la croissance des activités B to B.

## **Charges de personnel**

Les charges de personnels s'établissent à KEUR.3 194 à fin 2008 contre KEUR.1 355. L'évolution de ce poste est directement liée à la croissance du chiffre d'affaires, le ratio charges de personnel / chiffre d'affaires demeurant stable à 5,7% en 2008 contre 5,5% en 2007, traduisant en partie les quelques recrutements importants qui ont réalisés de façon ciblée en 2008.

## **Résultat Net**

Au total, sur l'exercice 2008, le résultat net s'établit à KEUR.6 670 soit près de 12% du chiffre d'affaires ce qui constitue une excellente performance et valide l'objectif de faire de 2008 une année de forte génération de marge.

Une fois isolé l'effet exceptionnel de l'écart d'acquisition négatif comptabilisé en résultat pour KEUR.3 932 en 2007, le résultat net rapporté au chiffre d'affaires passe de 3,7% en 2007 à 12% en 2008 ce qui constitue une progression remarquable sur 12 mois.

## **4.1. Perspectives**

Le début d'année a été marqué comme pour l'ensemble du secteur par une contraction des budgets publicitaires de la part des annonceurs et par une réduction sensible du pouvoir d'achat des ménages. Néanmoins, les chiffres générés sur les premiers mois de l'année offrent une première validation de la stratégie globale centrée sur l'exploitation des opportunités de rentabilité offertes par le divertissement grand public sur Internet.

Le Groupe n'a pas communiqué d'objectifs chiffrés au titre de l'exercice 2009.

## **4.2. Événements postérieurs à la clôture**

### **Obtention du label « Entreprise Innovante » par OSEO**

Le 30 mars 2009, le Groupe, après audit technique et économique de la Commission d'attribution des aides à l'Innovation, a reçu de Oséo (ex Anvar) le label d'entreprise innovante.

Cette distinction consacre la politique d'investissements permanente du Groupe depuis plus de huit ans et sa capacité à anticiper les changements technologiques et réglementaires. Elle souligne également la pertinence des innovations de rupture et des investissements en R&D qui permettent aujourd'hui au groupe d'offrir des solutions de monétisation ultra sécurisées et rentables pour les professionnels de l'Internet. Cette récompense souligne notamment la fiabilité de l'architecture, sa redondance, le traitement massif et instantané des flux ainsi que le haut niveau de sécurité de son infrastructure technique. Enfin, La qualification « Entreprise

innovante » permet désormais à Rentabiliweb de proposer aux Fonds Commun de Placements dans l'Innovation (FCPI) de participer activement à son développement et de prendre des participations au capital.

## **Cotation sur Alternext Bruxelles**

Suite à la décision du NYSE Euronext de constituer un carnet d'ordres unique et à l'approbation de la double cotation, les titres ALBIL, disponibles actuellement sur Alternext Paris, sont désormais aussi négociables sur Alternext Bruxelles.

La double cotation sur Alternext Paris et Bruxelles permet dans un contexte d'harmonisation des marchés de concentrer la liquidité du titre, de simplifier le trading transfrontalier sur une ligne unique, de faciliter l'accès aux marchés de capitaux et de réduire les coûts. Cette démarche s'inscrit de plus dans la logique de Rentabiliweb, société Belge et dont l'essentiel des équipes et le marché principal sont en Belgique, d'ouvrir son capital à ses compatriotes.

Rentabiliweb sera coté à la Bourse de Bruxelles sous les symboles ALBIL et BE0946620946

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.

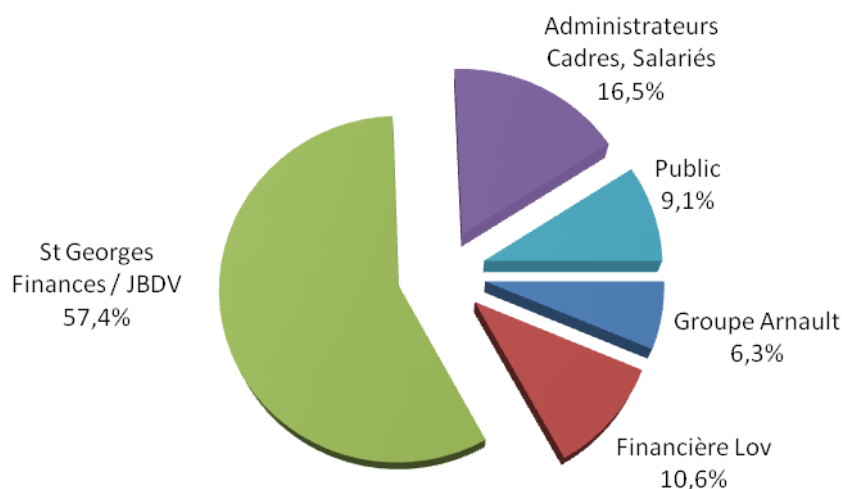
## 5. Liquidités et ressources en capital

	Note	31.12.2008	31.12.2007
Résultat net des sociétés intégrées		6 670	4 839
Elim. des amortissements et provisions	2-3-10	-468	71
Elim. de la variation des impôts différés		-131	-169
Elim. des plus ou moins-values de cession	2	1	7
Elim. de quote-part de résultat des sociétés mises en équiv.			
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	9	79	-3 875
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence			
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement		455	84
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles (A)</b>		<b>6 606</b>	<b>957</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	2	-441	-637
Acquisitions d'immobilisations corporelles	3	-194	-51
Acquisitions d'immobilisations financières			-12 075
Cessions d'immobilisations			4
Variation des autres actifs financiers	4	16	-8
Incidence des variations de périmètre			2 349
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)</b>		<b>-619</b>	<b>-10 418</b>
Augmentation de capital		139	11 200
Réduction de capital			
Dividendes versés			-257
Souscription d'emprunts et autres dettes			
Remboursements d'emprunts et autres dettes	11	-18	-18
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)</b>		<b>121</b>	<b>10 925</b>
<b>Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie (A+B+C)</b>		<b>6 108</b>	<b>1 464</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie nette à l'ouverture	7	7 870	6 413
Trésorerie et équivalents de trésorerie nette à la clôture	7	13 957	7 870
Incidence des variations de cours des devises		-21	-7
<b>Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>		<b>6 108</b>	<b>1 464</b>

### 5.1. Structure financière

La position trésorerie du Groupe s'établit à 13.957 K EUR au 31 décembre 2008, en progression de 77% par rapport à 2007. Avec près de 37 millions de fonds propres et une dette financière quasi nulle, le Groupe Rentabiliweb affiche une trésorerie forte et une exposition la plus minime possible aux risques de taux. Cette trésorerie est générée à 100% par l'activité tandis que l'accroissement du niveau de trésorerie est proche du résultat généré sur la période, les activités du Groupe étant peu consommatrices en investissements. Cette structure financière saine et solide lui permet d'envisager des développements conséquents à l'avenir sans fragiliser les fondamentaux du Groupe.

## 5.2. Répartition du capital



Afin d'assurer la transparence de la structure de l'actionariat des sociétés cotées, la nouvelle législation Belge impose aux investisseurs de déclarer au Groupe Rentabiliweb et auprès de l'autorité de contrôle (CBFA - commission bancaire, financière et des assurances) leurs participations lorsque celles-ci excèdent des seuils spécifiques. De même, le Groupe Rentabiliweb est tenu de communiquer les informations dont leurs actionnaires ont besoin pour effectuer ces déclarations et doit par ailleurs rendre publiques les informations mentionnées dans les déclarations reçues.

En application des articles 6 et 18 de la loi du 2 mai 2007 relative à la publicité des participations importantes dans des émetteurs dont les actions sont admises à la négociation sur un marché réglementé et portant des dispositions diverses, Rentabiliweb a choisi de fixer à 3% - ainsi que les multiples de 3% - le seuil de notification de participation importante d'un actionnaire. Au 31 décembre 2008, le nombre total de droits de vote par rapport auquel doit être calculé le pourcentage pouvant donner lieu à notification s'élève à 15.778.616.

### Augmentation de capital décidée par le Conseil d'Administration au cours de l'exercice

Le 30 janvier 2008, le Conseil d'Administration de Rentabiliweb Group SA a validé dans le cadre du capital autorisé une augmentation de capital réservée par l'émission de 90 833 nouvelles actions. Ces actions ont été souscrites au prix de 1,53€ par action.

### Acquisition d'actions propres par la Société

Le 16 avril 2008, le Conseil d'Administration de Rentabiliweb Group SA a approuvé l'acquisition de 106 646 actions propres du fait de la convention transactionnelle du 28 février 2008 par laquelle Rentabiliweb Group SA renonçait à l'acquisition de la société Opale Net Inc. Il s'en est suivi une réduction de capital du même montant de titres approuvée en Assemblée Générale le 15 mai 2008.

Le 17 octobre 2008, le Conseil d'Administration a approuvé la mise en place d'un plan de rachat d'actions propres à hauteur d'un maximum de 10% du nominal soit 1 994 081,54€. Au 31 décembre 2008 la société ne détient pas de titres en autocontrôle.

## 6. 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 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 peuvent, s'ils sont dédiés à un produit ou un service spécifique, aux perspectives avérées de chiffre d'affaires, être immobilisés l'actif du bilan et amortis sur la durée de vie prévisionnelle du produit ou service considéré.

A noter que le Groupe a été qualifié « d'entreprise innovante » par la commission OSEO (cf. paragraphe 4.2).

## 7. Utilisation des instruments financiers

Néant.

## 8. Risque de prix, de crédit, de liquidité et de trésorerie

- **Risque de liquidité**

Même si l'on ne peut garantir que le Groupe Rentabiliweb 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, le Groupe Rentabiliweb ne présente aucun découvert bancaire, et n'a jamais utilisé cette facilité auprès des établissements de crédits. Le Groupe Rentabiliweb n'a par ailleurs contracté aucun emprunt et n'a à ce jour aucune dette.

Le Groupe Rentabiliweb peut avoir 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 le groupe Rentabiliweb intègre en minoration de la marge peut atteindre 100 K€. Une variation des taux d'intérêts devrait cependant n'avoir qu'un impact limité sur les résultats de le Groupe Rentabiliweb Les perspectives de rentabilité du Groupe Rentabiliweb ont cependant permis de ne plus avoir recours à ce type de financement en 2009. 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 le Groupe Rentabiliweb,.

- **Risque des placements**

La trésorerie de le Groupe Rentabiliweb 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 le Groupe Rentabiliweb est principalement investie sous la forme de SICAV monétaires.

- **Risque de taux de change**

En 2008, le Groupe Rentabiliweb 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 le Groupe Rentabiliweb pour couvrir ce risque. Il est toutefois envisageable, et même probable, qu'à l'avenir, ce type de risque, s'il existe, sera couvert par l'entreprise, qui souscrira des contrats de couverture spécifiques, d'autant pas que le Groupe Rentabiliweb envisage de se développer sur des marchés où l'euro ne sera pas la monnaie de référence, notamment l'US dollar.

**RENTABILIWEB GROUP SA**

Rue Jourdan 41 - Saint Gilles - 1060 Bruxelles - Belgique  
Société anonyme au capital de 17 740 939 euros

[www.rentabiliweb.org](http://www.rentabiliweb.org)

