



RENTABILIWEB
MONÉTISEUR D'AUDIENCE



BIL
LISTED
NYSE
EURONEXT

GROUPE RENTABILIWEB

Rapport de gestion semestriel
Comptes consolidés au 30 juin 2011

Sommaire

| | |
|---|-----------|
| 1. PRINCIPALES DONNEES FINANCIERES CONSOLIDEES | 2 |
| 1.1. BILAN CONSOLIDE..... | 2 |
| 1.2. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE..... | 3 |
| 1.3. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES..... | 4 |
| 2. PRESENTATION DE L'ACTIVITE DE RENTABILIWEB | 5 |
| 2.1. ACTIVITES ET STRATEGIES | 5 |
| 2.2. LES METIERS DU GROUPE RENTABILIWEB..... | 7 |
| 2.3. ORGANISATION DU GROUPE RENTABILIWEB..... | 13 |
| 3. EVOLUTION DE L'ACTIVITE DE LA SOCIETE PENDANT L'EXERCICE | 15 |
| 3.1. POURSUITE DU DEVELOPPEMENT DU B TO B | 15 |
| 3.2. POURSUITE DU DEVELOPPEMENT DU B TO C ET ENRICHISSEMENT DE L'OFFRE | 15 |
| 4. COMPARAISON DES RESULTATS FINANCIERS ANNUELS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2010 ET AU 30 JUIN 2011..... | 17 |
| 4.1. ANALYSE DES POSTES BILANCIELS | 17 |
| 4.2. ANALYSE DES POSTES DU COMPTE DE RESULTAT | 18 |
| 4.3. PERSPECTIVES..... | 19 |
| 4.4. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE | 20 |
| 5. LIQUIDITES ET RESSOURCES EN CAPITAL..... | 21 |
| 5.1. STRUCTURE FINANCIERE | 22 |
| 5.2. REPARTITION DU CAPITAL..... | 22 |
| 5.3. PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES..... | 22 |
| 6. ACTIVITE EN MATIERE DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT..... | 23 |
| 7. UTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS..... | 23 |
| 8. RISQUE DE PRIX, DE CREDIT, DE LIQUIDITE ET DE TRESORERIE | 24 |
| 9. COMITE D'AUDIT | 24 |
| 10. ELEMENTS SUSCEPTIBLES D'AVOIR UNE INFLUENCE EN CAS D'OFFRE PUBLIQUE D'ACQUISITION | 24 |

1. Principales données financières consolidées

1.1. Bilan consolidé

| BILAN ACTIF | Note | 30.06.2011 | 30.06.2010 |
|---|------|----------------|---------------|
| Ecart d'acquisition | 1 | 50 683 | 27 949 |
| Immobilisations incorporelles | 2 | 3 452 | 3 071 |
| Immobilisations corporelles | 3 | 1 218 | 677 |
| Immeubles de placement | | | |
| Actifs biologiques | | | |
| Participations dans les entreprises associées | | | |
| Autres actifs financiers | 4 | 396 | 109 |
| Actifs d'impôts différés | 21 | 1 029 | 801 |
| Actifs non courants | | 56 778 | 32 607 |
| Stocks et en-cours | | | |
| Clients et autres débiteurs | 5 | 29 994 | 26 825 |
| Actifs d'impôts exigibles | | 333 | 254 |
| Autres actifs financiers | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 6 | 16 421 | 27 844 |
| Actifs courants | | 46 749 | 54 923 |
| Ecart de conversion actif | | - | - |
| ACTIF TOTAL GENERAL | | 103 526 | 87 530 |

| BILAN PASSIF | Note | 30.06.2011 | 30.06.2010 |
|-----------------------------------|------|----------------|---------------|
| Capital social | 7 | 23 307 | 19 299 |
| Réserves groupe | | 42 156 | 33 320 |
| Ecart de conversion groupe | | - 40 | - 38 |
| Résultat groupe | | 6 370 | 4 097 |
| Titres en autocontrôle | 8 | - 615 | - 615 |
| Intérêts minoritaires | | - 3 | - |
| Capitaux propres | | 71 175 | 56 063 |
| Provisions à long terme | 10 | 1 050 | 120 |
| Passifs financiers | 11 | 6 | 3 |
| Passifs d'impôts différés | | 524 | 524 |
| Passifs non courants | | 1 581 | 647 |
| Provisions à court terme | 10 | - | |
| Passifs financiers | 11 | 2 | 61 |
| Fournisseurs et autres créditeurs | 12 | 28 225 | 28 960 |
| Passifs d'impôts exigibles | | 2 544 | 1 799 |
| Passifs courants | | 30 771 | 30 820 |
| PASSIF TOTAL GENERAL | | 103 526 | 87 530 |

1.2.Compte de résultat consolidé

| COMPTE DE RESULTAT | Note | 30.06.2011 | 30.06.2010 |
|---|-----------|---------------|---------------|
| Produits des activités ordinaires | 14 | 44 515 | 41 094 |
| dont chiffre d'affaires | 14 | 44 496 | 41 080 |
| Variation stocks produits finis et travaux en cours | | - | |
| Autres produits opérationnels | 15 | 314 | 135 |
| Matières premières et consommables utilisées | 16 | - 32 127 | - 31 531 |
| Charges de personnel | 17 | - 4 313 | - 3 165 |
| Autres charges opérationnelles | 18 | 2 460 | 39 |
| Charges de dépréciation et amortissement | 19 | - 560 | - 448 |
| Charges financières | 20 | - 25 | - 43 |
| Résultat des sociétés mises en équivalence | | - | |
| Résultat des activités abandonnées | | - | |
| Résultat avant impôt | | 10 264 | 6 003 |
| Charges d'impôt sur le résultat | 21 | - 3 897 | - 1 906 |
| Résultat net de l'exercice | | 6 366 | 4 097 |
| Résultat net - part du groupe | | 6 370 | 4 097 |
| Résultat net - intérêts des minoritaires | | - 3 | - |
| Résultat par action | 22 | 0,36 | 0,25 |
| Résultat dilué par action | 22 | 0,33 | 0,24 |

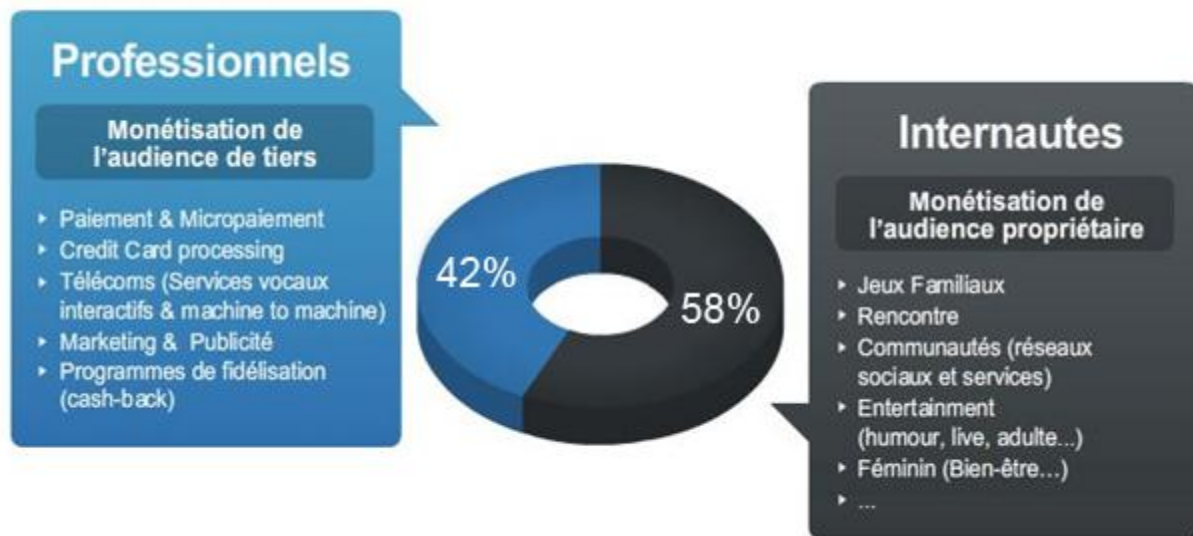
1.3.Variation des capitaux propres consolidés

| | Capital | Primes | Réserves Groupe | Ecart de Conversion | Résultat de l'exercice | Ecart de Réévaluation | Titres en Autocontrôle | Capitaux Propres part du Groupe | Intérêts Minoritaires | Capitaux Propres |
|------------------------------------|---------------|---------------|--------------------|------------------------|---------------------------|--------------------------|---------------------------|------------------------------------|--------------------------|---------------------|
| Situation au 31.12.2009 | 17 741 | 5 747 | 13 172 | - 35 | 7 452 | - | - 707 | 43 370 | - | 43 370 |
| Augmentation de capital | 5 558 | 8 234 | | | | | | 13 792 | | 13 792 |
| Affectation du résultat | | | 7 452 | | -7 452 | | | | | |
| Dividendes versés | | | -510 | | | | | -510 | | -510 |
| Résultat de la période | | | | | 8 015 | | | 8 015 | | 8 015 |
| Variation de change | | | | | | -1 | | -1 | | -1 |
| Variations de périmètre | | | | | | | | | | |
| Autres variations | | | -1 403 | | | | 93 | -1 311 | | -1 311 |
| Situation au 31.12.2010 | 23 299 | 13 981 | 18 711 | -35 | 8 015 | - 1 | -615 | 63 355 | - | 63 355 |
| Situation au 31.12.2010 | 23 299 | 13 981 | 18 711 | - 35 | 8 015 | - | - 615 | 63 355 | - | 63 355 |
| Augmentation de capital | 8 | 10 | | | | | | 18 | | 18 |
| Affectation du résultat | | | 8 015 | | -8 015 | | | | | |
| Dividendes versés | | | -750 | | | | | -750 | | -750 |
| Résultat de la période | | | | | 6 370 | | | 6 370 | -3 | 6 366 |
| Variation de change | | | | -4 | | | | -4 | | -4 |
| Variations de périmètre | | | 134 | | | | | 134 | | 134 |
| Autres variations | | | 2 054 | | | | | 2 054 | | 2 054 |
| Situation au 30.06.2011 | 23 307 | 13 991 | 28 165 | - 39 | 6 369 | - | - 615 | 71 177 | - 3 | 71 174 |

2. Présentation de l'activité de Rentabiliweb

2.1. Activités et stratégies

Créé en 2002, Rentabiliweb Group est un acteur majeur de la monétisation des audiences numériques Internet et mobile proposant un guichet unique de solutions rentables pour monétiser les contenus et les audiences des professionnels (Internet, radio, TV, magazine, mobile).



A. Audience de tiers, activité B to B

Rentabiliweb est avant tout un spécialiste de la monétisation des audiences numériques et off-line, ces nouveaux métiers liés à l'essor d'Internet qui consiste à rendre rentable l'audience numérique d'un site ou d'un service de téléphonie mobile.

Parmi les outils proposés par Rentabiliweb :

- Le micro-paiement (paiement de montants inférieurs à 6€) via 15 systèmes de paiement dont l'audiotel, le SMS ou tout autre moyen (paypal, cartes prépayées, prélèvement sur facture FAI, etc..) présent dans une cinquantaine de pays : www.rentabiliweb.com, www.offerpass.fr
- Le paiement par carte bancaire avec la possibilité d'offrir des services d'encaissement CB et de prélèvements SEPA aux e-commerçants européens
- Le marketing direct sur Internet et mobile (e-mailing, push SMS, couponing, cash-back...) avec le leader du cash back en France et plus de 5 millions de visiteurs uniques par mois : www.mailorama.fr, www.mailorama.es, www.topoffres.com, www.textorama.fr, www.consoclient.com, panel&co!

- Les opérations publicitaires ciblées (programme d'affiliation et régie publicitaire) : www.128b.com.
- Les services Telecom avec des solutions de services vocaux interactifs à destination des médias on et off-line tels que des solutions d'interactivités (mise en place de ligne antenne, de gestion de standards, de répondeurs, des solutions de voting et des jeux concours...) et des solutions de Business to Machine sur les marchés des alertes (télésurveillance, ascenseurs...) et du paiement (autoroutes, parking, transport...) : www.rentabiliweb-interactive.com.

B. Audience pour compte propre, activité B to C

Rentabiliweb est également un éditeur principalement francophone, spécialisé dans le divertissement numérique, Internet et mobile, doté d'une des audiences francophones les plus importantes dans le monde :

- Le jeu et notamment le jeu familial (« casual gaming ») avec entre autres : www.toox.com, www.jeu.org, apps.facebook.com/gameloop/, apps.facebook.com/adivinis/
- La rencontre (dating) déclinée selon les communautés avec entre autres : www.justalove.com, www.yes-messenger.com, www.purflirt.com, www.mykodial.com, www.camsympa.com
- Le divertissement à travers des sites d'humour avec notamment www.abrutis.com et son application iphone déjà téléchargée plus de 225 000 fois sur l'Apple store
- Les services aux personnes avec www.handicap-information.com, www.protectionservice.fr, www.reflexfleurs.com, www.reflexvoyages.com
- Le Bien-être et l'édition féminine avec le portail d'information www.clicbienetre.com
- L'entertainment live avec eurolive.com et mykocam.com
- L'astrologie et la voyance en ligne avec www.purevoyance.com

2.2. Les métiers du groupe Rentabiliweb

A. Provider de solutions de monétisation, activité B to B

Rentabiliweb rend rentable l'audience numérique d'un site ou d'un service de téléphonie mobile principalement via les six solutions suivantes :



1. Le micro-paiement

Le Groupe Rentabiliweb offre aux professionnels et aux webmasters la plus importante plateforme de solutions de paiements. Ces moyens de paiement sont sécurisés et permettent de monétiser l'accès à des services et des contenus sur Internet et mobile : jeux, parties payantes, articles, vidéos, etc... Rentabiliweb offre tous les moyens de paiement actuellement disponibles, dont certains en exclusivité (Audiotel et SMS surtaxés, Internet+ / KML, cartes prépayées, Paypal, carte bancaire, etc..). L'offre est disponible en France, dans les Dom Tom et dans plus de 40 pays.



Parmi les récentes innovations, Rentabiliweb a lancé Offerpass (www.offerpass.fr), une plateforme française de paiement sponsorisée sur Facebook. Cette solution innovante s'inscrit dans le marché du marketing à la performance sur lequel le Groupe est présent et pionnier depuis 2004 avec des marques fortes telles que Topoffres, ConsoClient ou Mailorama. Offerpass est un nouveau moyen de paiement qui permet aux annonceurs de sponsoriser un bien virtuel souhaité par l'internaute moyennant une action sur leur site ou sur leurs applications Facebook. Du côté des cybers acheteurs, le bénéfice est réel puisqu'en échange de leur inscription à une newsletter, du renseignement d'un formulaire ou d'une demande de documentation, un code de micro-paiement leur est offert par les Sponsors.

Autre innovation lancée en mars 2011, la possibilité pour des marchands et webmasters de créer leur propre monnaie virtuelle. Cette monnaie est entièrement configurable et est en adéquation avec les tendances actuelles du marché du jeu en ligne. Cette « monnaie virtuelle » s'obtient soit par un paiement ou micro-paiement soit en souscrivant aux offres des sponsors et partenaires d'Offerpass.

2. Le paiement par carte bancaire

Rentabiliweb est la première société française à avoir été agréée par la Banque de France et par l'Autorité de Contrôle Prudentiel en qualité d'Etablissement de Paiement. Cet agrément permet désormais à Rentabiliweb de commercialiser auprès de l'ensemble des e-commerçants français et européens sa solution innovante et optimisée de paiement par carte bancaire sur Internet et sur mobile.

Le Groupe est désormais habilité par la loi à fournir des services de paiement au sens de l'article L314-1 II du code monétaire et financier et notamment les catégories 3 et 5, à savoir l'exécution de virements, y compris les ordres permanents, l'émission d'instruments de paiement et l'acquisition d'ordres de paiement via carte bancaire. Il permet en outre de proposer des services de garde et d'enregistrement et de traitement des données.

Rentabiliweb est par ailleurs la première société à avoir bénéficié de la procédure du passeport européen suite à l'obtention d'un agrément en Allemagne et au Luxembourg. Le Groupe entend également accompagner le développement international de ses clients au Royaume Uni, en Italie, en Espagne et en Roumanie.

Tous les systèmes de paiement et de transactions sont sécurisés et agréés. L'obtention de l'agrément PCI-DSS (Payment Card Industry-Data Security Standard), renouvelé tous les trois mois depuis avril 2008, reconnaît ainsi la conformité des systèmes de sécurisation et de transaction de Rentabiliweb avec les plus hauts standards de sécurité (Visa, American Express et Mastercard) en matière de traitement des données des cartes de crédit.



3. Le marketing direct et les programmes de fidélisation

Rentabiliweb possède une expertise reconnue dans les solutions de fidélisation et de Marketing Direct. Fondé sur la technique de l'e-mailing dédié, Mailorama.fr offre aux annonceurs un programme de marketing direct performant et à forte remontée commerciale. Ce programme de fidélité, apprécié des annonceurs, bénéficie de retours élevés par rapport aux supports classiques de marketing direct. Le programme de fidélité compte aujourd'hui près 1.5 million de membres cyberacheteurs dont le profil très qualifié permet aux annonceurs de cibler leurs clients selon le sexe, l'âge, la situation géographique, le foyer, les critères sociaux-professionnels ou les centres d'intérêts. Mailorama affiche une audience de plus de 5 millions de visiteurs uniques par mois depuis le début de l'année 2011.

Dans un contexte de ralentissement économique et de pouvoir d'achat difficile, Mailorama.fr propose également aux internautes des solutions de cash back afin de bénéficier gratuitement et sans engagement, d'offres promotionnelles et de réductions uniques auprès de plus de 300 partenaires marchands. Le programme sélectionne ainsi les meilleures offres du web et fidélise ses membres et cyberacheteurs en fonction de leurs centres d'intérêts et de leurs achats.

Parmi les innovations lancées par Mailorama en 2011, le lancement de www.mailocash.fr. Ce programme permet de détecter automatiquement les e-commerçants qui offrent la remise la plus importante sur un produit. Ce logiciel affiche également les codes promotion, les réductions, le cash back ou encore les bonnes affaires du moment. L'installation est totalement gratuite et génère des revenus supplémentaires pour les internautes dès le premier achat.

En surfant sur Internet, le consommateur sera ainsi directement prévenu des promotions du moment. Mieux encore, avec Mailocash, les consommateurs sont alertés nominativement et directement des offres promotionnelles exceptionnelles et ciblées comme des ventes flash ou des opérations de déstockage négociées par Mailorama.

Mailorama propose également des solutions autour de la mobilité avec notamment une extension de son programme de fidélité sur mobile via SMS ainsi qu'une offre autour des Smartphones (iPhone notamment). Ces solutions permettent aux annonceurs des actions de géomarketing (Web to Store) sur mesure. Elles permettent aussi la promotion et la mise en avant des Applications sur les Store concernés (AppStore) sur un modèle à la performance.

Mailorama compte des clients et partenaires prestigieux tels que: La Redoute, Yves Rocher, Orange, La Française des jeux, Fnac, Maison de Valerie, PMU, Bouygues Telecom, Mister Gooddeal, Voyages SNCF, Priceminister, etc..



4. Les solutions de sondage et d'études en ligne

Fort de son expertise dans la gestion des bases de données marketing et les solutions de conquête clients à la performance, Rentabiliweb propose désormais aux annonceurs des solutions de premier plan pour acquérir de nouveaux clients et rentabiliser leurs investissements publicitaires, avec deux solutions de sondages et d'études en ligne : Conso Client (www.consoclient.com) et Panel&Co!

Ces deux nouvelles solutions permettent d'améliorer la connaissance des clients internautes, d'identifier et de solliciter des prospects afin notamment d'augmenter la valeur des offres des annonceurs et de générer davantage de ventes sur Internet et sur les terminaux portables.

Plusieurs outils innovants ont été intégrés à ces offres, comme par exemple, la possibilité pour l'acheteur d'expliquer les raisons de son achat et d'émettre un avis sur le commerçant.

Le lancement de ces deux solutions de sondage et d'étude en ligne s'inscrit dans la stratégie de Rentabiliweb qui s'appuie notamment sur la qualification permanente de ses bases de données et sur la qualité des services proposés en exclusivité aux membres de ses programmes de fidélisation sur Internet.



5. Régie publicitaire

Rentabiliweb développe des programmes d'affiliation et offre des solutions de régie publicitaire online via sa plateforme 128B (www.128b.com).

Le réseau d'affiliés 128B est composé de plusieurs milliers de sites partenaires ainsi que de professionnels de la publicité online qui relayent régulièrement les campagnes de la plateforme. La capacité de diffusion de notre réseau représente plusieurs centaines de millions d'impressions et plusieurs millions de VU/mois. Et s'adresse prioritairement à trois catégories de partenaires :

1. les affiliés « display » qui diffusent les campagnes via des bannières sur leur site Internet
2. les affiliés « emailer » qui diffusent les campagnes via des envois de mail ciblés
3. les affiliés « régies professionnelles » qui relayent les programmes sur leurs propres réseaux. La qualité du réseau d'affiliés 128b permet de délivrer les prospects et clients recherchés par le biais de supports de qualité correspondant à la cible recherchée.

6. Les services télécom

Dans le cadre du déploiement de ses offres de téléphonie interactive auprès des médias, des annonceurs et des sites e-commerce en France, Rentabiliweb, opérateur télécom certifié auprès de l'ARCEP, conçoit des solutions innovantes et sur mesure pour communiquer massivement avec leurs clients, fidéliser et rentabiliser leur audience.

Rentabiliweb bénéficie des licences opérateur L33-1 et L34-1 délivrées par l'ARCEP. Le Groupe possède sa propre plateforme télécom et SMS et a déployé ses infrastructures dans plusieurs salles serveurs en Europe. Ainsi, grâce à son infrastructure et son expertise Rentabiliweb propose les modules d'interactivité audiotel suivants: gestion de standards, répondeurs, jeux concours, voting, services complémentaires (astrologie, chat)...

Le Groupe conçoit et héberge par ailleurs des services en ligne facilitant l'accès à distance à l'information et l'échange interactif de données (couplage téléphonie informatique), notamment dans les domaines du « Business to Machine » (B to M), de la relation client multicanal, des numéros 0800 dits numéros spéciaux, des SVI et des MVI (services et messages vocaux interactifs), de la téléphonie sur IP et des services SAAS. Il propose des solutions optimisées, sécurisées et largement automatisées dans les domaines des alertes (télésurveillance, ascenseurs, hôpitaux, assistance aux personnes ...), du paiement (transports, parkings, autoroutes...) et de la téléphonie d'entreprise.

Le Groupe compte parmi ses clients de très grands comptes et médias, parmi lesquels : Brinks, M6 Boutique, Cofidis, Miele, Virgin Mobile, Présence Verte, Vitaris Response, Cegelec Secure, Mister Good Deal, Brandalley, Randstad, Rent-a-car, Groupama, Zed, Rueducommerce, Europe1, RFM, Première, Public, Gulli, MCM, GIE des Radios Indépendantes, Virgin Radio, IDF1, Version Femina, Libération, etc



B. Offrir un bouquet de divertissements, activité B to C

Fort de ses capacités technologiques en matière de services, Rentabiliweb a développé un pôle d'édition grand public dédié au divertissement global.

De « monétiseur » d'audiences, le groupe est ainsi progressivement devenu un « créateur » d'audiences avec un bouquet de services qui couvre l'ensemble du divertissement grand public : le jeux familial (« casual gaming »), la rencontre (« dating »), les services à la personne, le bien-être, l'édition féminine, l'Entertainment live, le divertissement, l'astrologie et la voyance et l'humour.

Cumulée sur l'ensemble de son réseau de sites en propre, l'audience globale du Groupe est estimée à plus de 50 millions de visites par mois, plaçant Rentabiliweb parmi les audiences francophones mondiales les plus importantes (top10).

La force du modèle consiste à couvrir l'ensemble des thématiques d'édition fidélisante et d'agréger une audience massive sur un réseau de sites autour du divertissement grand public.

La maîtrise des outils de monétisation tels que la gestion des abonnements et des add-on, la capacité à enrichir et à qualifier les bases de données et l'optimisation du coût d'acquisition assurent le succès des contenus édités par le Groupe Rentabiliweb.

Le Groupe possède de très nombreux sites à forte audience tels que les suivants :

www.clicbienetre.com
www.purevoyance.com
www.handicap-information.com
www.ipigz.com
www.mykocam.com
www.protectiondesmineurs.com
www.abrutis.com
www.toox.com
www.facebook.com/gameloop
www.facebook.com/adivinis
www.eurolive.com
www.justalove.com
www.camsympa.com
www.yes-messenger.com
www.protectionservice.fr
www.rmobile.fr
www.purflirt.com/
www.reflexfleurs.com

2.3.Organisation du Groupe Rentabiliweb

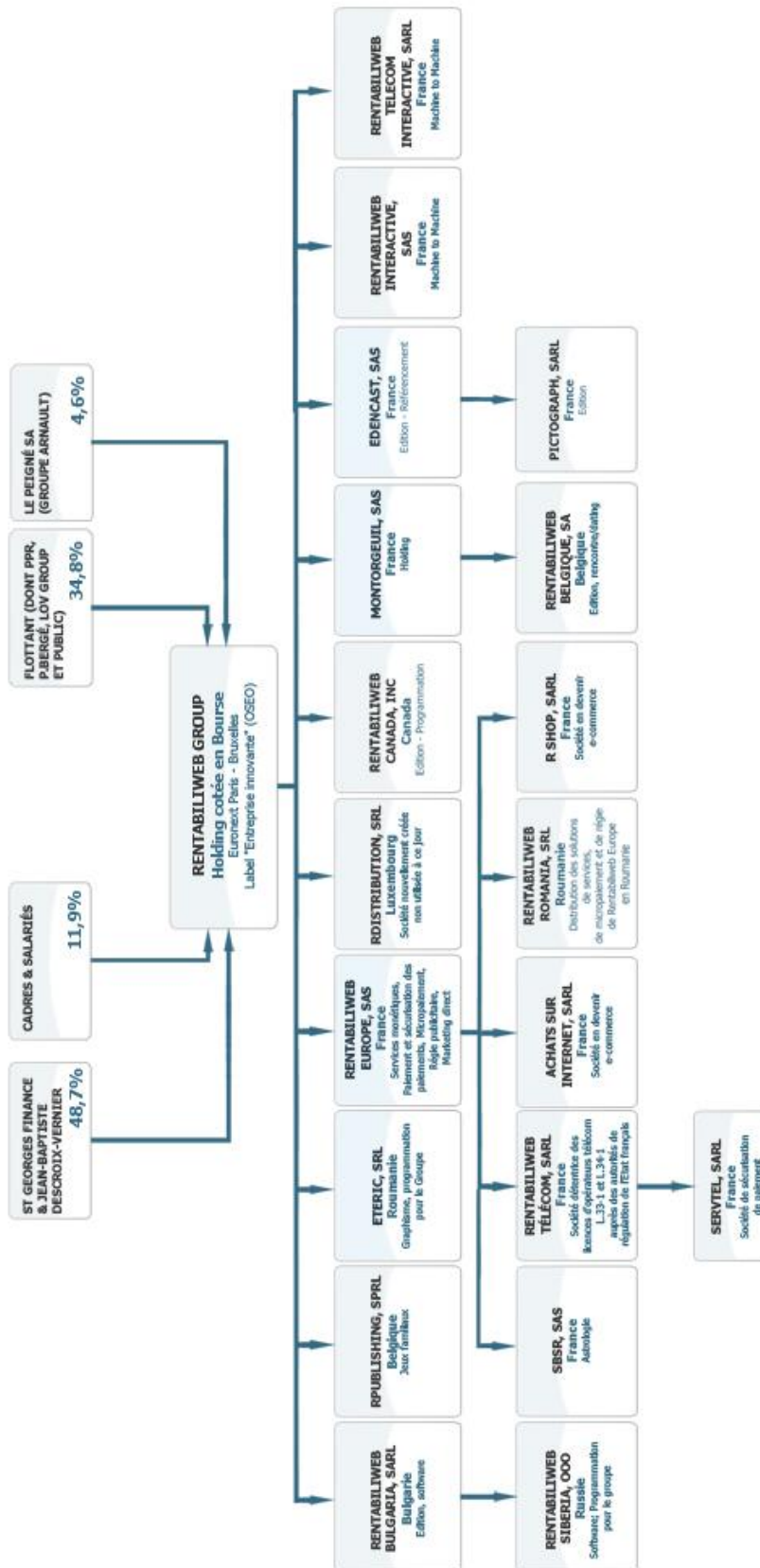
Le Groupe Rentabiliweb compte désormais 20 filiales, plus de 200 collaborateurs en France, en Belgique, en Roumanie, en Bulgarie, en Canada, aux Pays-Bas et en Russie au 30 juin 2011.

Coté en Bourse sur Alternext d'Euronext Paris en décembre 2006 et sur Alternext d'Euronext Bruxelles en janvier 2009 suite à la mise en place du Carnet d'Ordre Unique, Rentabiliweb a procédé à un changement de marché et est coté sur Euronext Bruxelles et Paris depuis le 15 février 2010. Le titre est devenu éligible aux Fonds Commun de Placement pour l'Innovation en obtenant le label « Entreprise Innovante » depuis avril 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, la Financière Lov, holding d'investissement de Stéphane Courbit, le Groupe Arnault et le Groupe PPR.

Rentabiliweb accueille à son Conseil d'Administration des personnalités du secteur des medias et du divertissement telles Gilles Lioret ou Jean-Marie Messier.

Organigramme du Groupe et de ses filiales



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

3.1.Poursuite du développement du B to B

Le B to B est toujours un enjeu considérable pour le Groupe Rentabiliweb. La stratégie affichée par la direction consiste à renforcer ce pôle de services, notamment dans sa partie paiement afin de positionner l'entreprise dans les meilleures conditions possibles sur le marché des paiements.

Après être devenu le premier établissement de paiement spécialisé sur internet, l'objectif est de lancer l'activité monétique fin 2011 et de la faire sensiblement progresser sur 2012.

L'activité de prestation de services de monétisation (B to B) poursuit sa dynamique de croissance et enregistre une croissance sur le premier semestre 2011. Ainsi l'activité a connu une croissance de plus de 10% par rapport au premier semestre 2011.

Les activités de micropaiement ont bénéficié de l'attractivité des moyens de paiement anonymes et sécurisés, particulièrement adaptés aux professionnels du numérique, que l'audience provienne d'internet, des mobiles ou des réseaux sociaux. Ces performances sont également le fruit du dynamisme des sites de téléchargement de contenus digitaux (musiques, vidéos, jeux, add-ons...).

Par ailleurs, le poids relatif des activités de micro-paiement dans le B to B est en diminution, contribuant comme annoncé à améliorer le mix avec des activités à plus forte marge.

Les services télécom, comprenant les services vocaux interactifs et le Business to Machine, renforcés par la récente acquisition de Vidalia fin 2010 ainsi que la création de la filiale Rentabiliweb Siberia en juin 2011, confirment leur potentiel de croissance et de marge. Ces services permettent au Groupe de fournir une gamme complète de solutions optimisées à des clients éditeurs ou e-commerçants, leaders sur leurs marchés, et très exigeants sur la fiabilité, la sécurité et la disponibilité des services. Au cours des derniers mois, l'offre s'est considérablement enrichie avec une nouvelle interface de création de jeux SMS+ et l'optimisation des scénarii audiotel permettant à nos partenaires de créer, administrer et gérer leurs opérations de jeux en toute autonomie et de modifier leurs services vocaux de manière instantanée. Le Groupe fournit également des services de téléphonie entrante et sortante (SAV, gestion des commandes...) et des services de téléphonie d'entreprises.

L'activité a également été portée par les bons résultats des solutions à la performance. De nombreux marchands, notamment les secteurs bancaires et l'industrie des jeux payants, jusqu'ici pas ou peu présents au sein du programme, ont sélectionné Mailorama et les offres de marketing direct pour la qualité de ses bases de données et son approche à la performance.

3.2.Poursuite du développement du B to C et enrichissement de l'offre

En 2011, Rentabiliweb continue sa double stratégie d'enrichissement de son panel de divertissement et de consolidation de sa maîtrise des réseaux de diffusion. Ainsi après avoir développé un certain nombre de produits dans le secteur du jeu familial, de la rencontre, du Féminin Bien être, de l'humour et du speed dating, le groupe a enrichi son pôle de divertissement numérique avec des contenus qualitatifs et fidélisants qui favorisent le cross selling et l'augmentation des revenus par utilisateur.

L'acquisition de la société d'astrologie et de voyance SBSR est vectrice de croissance pour le Groupe Rentabiliweb qui se dote ainsi d'une nouvelle activité. Le rachat par le Groupe Rentabiliweb de cette société en pleine expansion est génératrice d'importantes synergies. D'une part, d'un point de vue technique, outre les services d'hébergement, le Groupe Rentabiliweb est en mesure de fournir à SBSR l'ensemble des outils et des moyens de paiement pour monétiser ses services : consultation en ligne ou par téléphone, paiement par carte bancaire, par SMS ou audiotel, fourniture de numéros spéciaux (0800), services vocaux interactifs, soit l'ensemble des outils nécessaires à sa monétisation. Et d'autre part, d'un point de vue business, SBSR bénéficiera des expertises d'acquisition de trafic et d'optimisation des coûts de recrutement sur Internet ou mobile, permettant de dépasser largement le volume actuel de 500 nouveaux membres quotidiens.

L'activité d'édition de contenus numériques (B to C) affiche une croissance de 7% par rapport au 1er semestre 2010.

4. Comparaison des résultats financiers annuels consolidés au 30 juin 2010 et au 30 juin 2011.

4.1. Analyse des postes bilanciels

L'écart d'acquisition s'élève à K€.50.682 et est principalement composé de l'écart d'acquisition constaté lors du rachat de la société Montorgueil. Ce poste a augmenté de K€.2.226 entre le 31 décembre 2010 et le 30 juin 2011 suite à l'acquisition de SBSR (K€.2.160) et de Vidalia (K€.66). Compte tenu du niveau de résultats dégagés par l'ensemble composé de Montorgueil et des autres filiales du Groupe, il n'est pas apparu nécessaire de procéder à une quelconque dépréciation de ce Goodwill.

Les immobilisations incorporelles sont essentiellement constituées du fonds de commerce sur Montorgueil que le Groupe a acquis fin 2007. Ce fonds de commerce est constitué de sites internet à savoir, les noms de domaine ainsi que la technologie et la clientèle associée toujours exploités par le Groupe.

Ce poste comprend également des développements internes immobilisés constitués principalement de développements de nouvelles fonctionnalités ou sites internet à vocation commerciale.

Les immobilisations corporelles sont essentiellement constituées des équipements d'infrastructure pour les activités B to B (serveurs, etc.). La croissance observée de ce poste reflète l'accroissement de l'activité dans le domaine du B to B notamment en préparation de lancement de nouvelles activités.

Les autres actifs financiers non courants augmentent de 23% soit K€.93 s'élevant ainsi à K€.397. Ces actifs financiers correspondent principalement à des parts détenues par le Groupe Rentabiliweb dans des sociétés françaises non cotées en phase de développement.

La trésorerie est en légère baisse par rapport au 31 décembre 2011 mais reste très excédentaire : K€.16.421. Au 30 juin 2011, le Groupe Rentabiliweb n'a aucun crédit en cours.

Les impôts différés à l'actif du bilan comme au passif proviennent exclusivement de différences temporaires constatées entre le résultat consolidé et le résultat fiscal des sociétés intégrées.

Les créances clients et autres débiteurs augmente légèrement entre le 31 décembre 2010 et le 30 juin 2011, évoluant de K€.26.328 à K€.29 994.

Les capitaux propres s'élèvent à K€.71.174 principalement dus à une augmentation des réserves du groupe qui passent de K€.18.711 au 31 décembre 2010 à K€.28.165 au 30 juin 2011.

Les dettes fournisseurs et autres créditeurs diminuent de 12% soit K€.3.747 passant de K€.31.972 à K€.28.225. Ce poste intègre les dettes sur immobilisations dont le montant diminue au 30 juin 2011 de K€.7.657.

Les provisions pour risques et charges restent stables, elles s'élèvent à K€.1050 au 30 juin 2011 contre K€.1.006 au 31 décembre 2010. Aucun litige significatif n'est intervenu sur la période.

Au 30 juin 2011, le Groupe Rentabiliweb présente donc une situation bilancielle très saine avec des capitaux propres de plus de K€71.174 et K€16.421 de trésorerie.

4.2. Analyse des postes du compte de résultat

L'augmentation du total du bilan sur l'exercice 2011 provient d'une part du développement organique du Groupe et d'autre part de la croissance externe (rachat de SBSR).

Le Groupe Rentabiliweb a réalisé au 1^{er} semestre 2011 un chiffre d'affaires de K€44.496 en croissance de 8% par rapport au 1^{er} semestre 2010. Trois facteurs majeurs expliquent la progression enregistrée en ce début d'année :

1. Une activité commerciale globalement plus soutenue sur le premier semestre
2. Une stratégie favorisant l'effet démultiplicateur des ventes croisées
3. Une organisation technique efficace et permettant une réactivité et un service efficace vers nos clients.

Entre le 1^{er} semestre 2010 et le 1^{er} semestre 2011, le résultat net consolidé du Groupe est passé de K€4.097 à K€6.366, soit 36% de croissance.

Chiffre d'affaires

Le Groupe Rentabiliweb affiche un chiffre d'affaires de K€44.496 contre K€41.080 au 30 juin 2010 soit une progression de K€3.415 (+ 8%).

Cette performance est la résultante de deux éléments :

1. Le dynamisme des activités d'édition B to C qui génèrent un chiffre d'affaire au 30 juin 2011 de K€25.791 contre K€24.156 au 30 juin 2010 soit une augmentation de K€1.635 (+7%)
2. Le développement de prestations de services de monétisation B to B qui génèrent un chiffre d'affaire au 30 juin 2011 de K€18.704 contre K€16.924 au 30 juin 2010 soit une augmentation de K€1.780 (+11%)

Matières premières et consommables utilisés

Ce poste regroupe majoritairement :

- Pour le B to B : les versements effectués aux éditeurs de contenus auxquels ont accédé les internautes moyennant l'achat de codes sur nos plateformes de micropaiement ainsi que les frais bancaires liés aux activités d'encaissement carte bancaire ;
- Pour le B to C : les versements aux webmasters qui acheminent une audience qualifiée vers nos sites et les frais de sous-traitance pour la fabrication de certains de nos services ;

- De façon commune aux deux activités : les frais de sous-traitance, les charges d'honoraires, les coûts de promotion (publicité online etc.) ainsi que les charges de location immobilière.

Charges de personnel

Les charges de personnels s'établissent à K€4.313 au 30 juin 2011 contre K€3.165 au 30 juin 2010. L'évolution de ce poste traduit l'effort significatif et parfaitement piloté par le Groupe pour se doter des compétences clés nécessaires au développement de ses activités récurrentes ainsi qu'au lancement de l'activité monétique dans le B to B.

Charges de dépréciation, amortissements et provisions

Ce poste regroupe toutes les dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises, s'accroît entre 2010 et 2011 sous l'effet des investissements réalisés durant l'exercice 2011 tant matériels qu'en matière de développements internalisés. En ligne avec la stratégie de recrutement et de gestion des Ressources Humaines en place dans le Groupe, l'évolution de ce poste est directement liée à la volonté du groupe de se doter des bonnes ressources en internet pour se positionner sur les créneaux qui apporteront la croissance de demain sans toutefois nuire à la rentabilité actuelle.

Résultat Net

Au 30 juin 2011, le résultat net s'établit à K€6.366 contre K€4.097 au 30 juin 2010 soit une progression de K€2.269 (+55%). Cette forte augmentation du résultat est une excellente performance notamment dans un contexte économique particulièrement tendu.

4.3.Perspectives

Forts de ces résultats sur le premier semestre 2011, le Groupe considère qu'il devrait être en mesure de poursuivre une croissance de son chiffre d'affaires et de sa rentabilité relayée principalement par la croissance des activités B to B, notamment marketing direct, télécoms et monétique.

4.4.Événements postérieurs à la clôture

Il n'est pas survenu d'événements postérieurs à la date de clôture du 30 Juin 2011 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 semestriels.

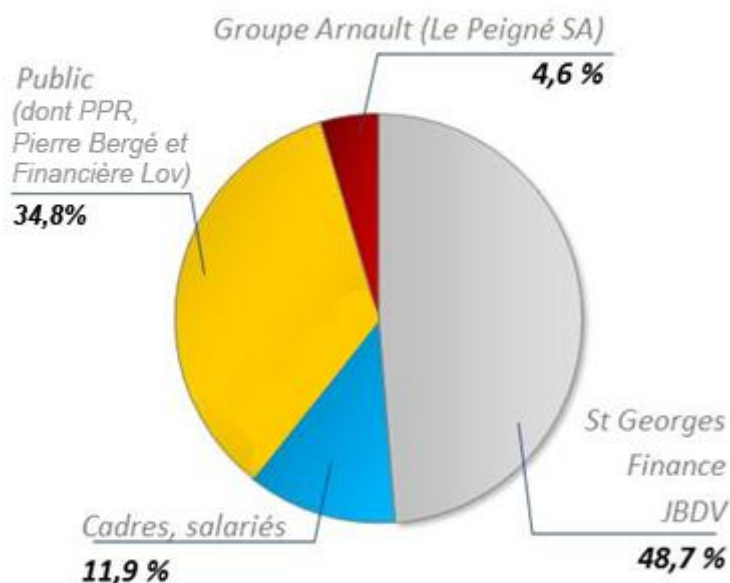
5. Liquidités et ressources en capital

| | Note | 30.06.2011 | 30.06.2010 |
|---|--------|-----------------|---------------|
| Résultat net des sociétés intégrées | | 6 370 | 4 097 |
| Elim. des amortissements et provisions | 2-3-10 | 504 | 347 |
| Elim. de la variation des impôts différés | 21 | - 359 | - 135 |
| Elim. des plus ou moins-values de cession | 2-3 | | |
| Elim. de quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence | | | |
| Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie | 9 | 1 946 | 161 |
| Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence | | | |
| Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement | | 1 297 | 239 |
| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles (A) | | 9 758 | 4 709 |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles | 2 | - 659 | - 265 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | 3 | - 577 | - 307 |
| Acquisitions d'immobilisations financières | | - 3 070 | |
| Cessions d'immobilisations | | 18 | 3 |
| Variation des dettes sur immobilisations financières | | - 7 656 | |
| Variation des autres actifs financiers | 4 | 752 | 6 |
| Incidence des variations de périmètre | | 196 | |
| Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B) | | - 10 996 | - 563 |
| Augmentation de capital | | 18 | 9 787 |
| Réduction de capital | | | |
| Dividendes versés | 7 | - 750 | - 510 |
| Variation des actions propres | 8 | | 92 |
| Transactions sur capitaux propres | | | - 930 |
| Remboursements d'emprunts et autres dettes | 11 | - 94 | - 17 |
| Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C) | | - 826 | 8 422 |
| Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie (A+B+C) | | - 2 065 | 12 568 |
| T trésorerie et équivalents de trésorerie nette à l'ouverture | 6 | 18 528 | 15 232 |
| T trésorerie et équivalents de trésorerie nette à la clôture | 6 | 16 421 | 27 797 |
| Incidence des variations de cours des devises | | 42 | - 3 |
| Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie | | - 2 065 | 12 568 |

5.1. Structure financière

La position trésorerie du Groupe s'établit à K€.16.421 au 30 juin 2011 contre K€.18.528 au 31 décembre 2010. La baisse de la trésorerie est principalement liée au rachat de la société SBSR.

5.2. Répartition du capital



St Georges Finance est une société anonyme de droit belge, entièrement contrôlée par M. Jean-Baptiste Descroix-Vernier qui en assure aussi la direction. Il s'agit d'une société purement financière, dont l'unique objet est la détention de titres d'entreprises cotées ou non.

Le Peigné SA est contrôlée par Groupe Arnault, holding de participation de Bernard Arnault, PDG du Groupe LVMH et Financière LOV est contrôlée par Stéphane Courbit.

Acquisition d'actions propres par la Société

Le Conseil d'Administration par ses décisions du 17 octobre 2008 puis du 29 avril 2009 a approuvé la mise en place d'un plan de rachat d'actions propres à hauteur d'un maximum de 20% du capital social souscrit.

Au 30 juin 2011 la société détient 101 972 titres en autocontrôle.

5.3. Principaux risques et incertitudes

L'entreprise n'est pas confrontée à des risques ou incertitudes pouvant impacter de manière significative le résultat du Groupe.

Risques commerciaux

L'exhaustivité des litiges clients et fournisseurs représentant un risque avéré ont fait l'objet d'une revue par les avocats du Groupe ainsi que le service de contrôle interne. Tous ces risques ont été chiffrés et font l'objet d'une provision.

Risques prud'homal

Le Groupe Rentabiliweb n'est pas impacté par des risques prud'hommaux significatifs.

Risques sociaux

Une enquête administrative (URSSAF) est en cours au 30 juin 2011 dans la société RENTABILIWEB EUROPE. Aucun élément à ce stade ne permet de préjuger l'issue de ce contrôle.

Risques fiscaux

Une enquête administrative est en cours au 31 décembre 2010 dans la société RENTABILIWEB BELGIQUE. Aucun élément à ce stade ne permet de préjuger l'issue de ce contrôle et la situation n'a pas évolué depuis l'exercice 2009. Le litige principal concerne un litige TVA sur les années 2006 à 2008 pour lesquelles l'administration belge considère la société RENTABILIWEB Belgique comme prestataire principal alors que la TVA a été payée par un des partenaires de la société en Hollande. Il est donc fait état d'un cas de double imposition en matière de TVA, sur lequel la société a contesté officiellement l'intégralité de la demande sur la base d'arguments sérieux confirmés par nos conseils fiscaux.

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.

Pour autant, 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 à l'actif du bilan et amortis sur la durée de vie prévisionnelle du produit ou service considéré. Les coûts de R&D peuvent aussi être présentés dans le cadre des programmes de Crédit Impôt Recherche.

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 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 du Groupe Rentabiliweb est principalement investie sous la forme de SICAV monétaires.

9. Comité d'audit

Au cours de l'exercice social clôturé au 31 décembre 2010, le Groupe Rentabiliweb s'est doté d'un comité d'audit conformément à l'article 526bis du Code des sociétés. La constitution d'un comité d'audit fait par contre partie des obligations des sociétés cotées sur un marché réglementé, tel qu'Euronext Paris et Bruxelles. Le Groupe Rentabiliweb lors de son conseil d'administration du 23 décembre 2009 a validé la décision de constituer un comité d'audit sous la condition suspensive de l'admission de l'ensemble des actions de la Rentabiliweb Group SA sur Euronext Brussels et Paris en précisant que ce comité ne deviendrait opérationnel qu'à partir de la réalisation de cette condition suspensive, la condition étant levée le premier comité s'est tenu le 21 octobre 2010.

La justification de l'indépendance d'au moins un des membres de ce comité au sens de l'article 526ter du Code des sociétés a été validée et mentionnée dans le rapport de gestion relatif à l'exercice social clôturé au 31 décembre 2010.

Le comité d'audit s'est réuni le 5 juillet 2011, tous les membres étaient présents.

10. Eléments susceptibles d'avoir une influence en cas d'offre publique d'acquisition

Conformément à l'article 34 de l'arrêté royal relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé, le Groupe Rentabiliweb doit exposer et, le cas échéant, expliquer les éléments dans la mesure où ceux-ci sont susceptibles d'avoir une incidence en cas d'offre publique d'acquisition :

- la structure du capital, avec le cas échéant une indication des différentes catégories d'actions et, pour chaque catégorie d'actions, les droits et obligations qui lui sont attachés et le pourcentage du capital social total qu'elle représente:

Néant.

- toute restriction légale ou statutaire au transfert de titres:

Néant.

- les détenteurs de tout titre comprenant des droits de contrôle spéciaux et une description de ces droits:

Néant.

- le mécanisme de contrôle prévu dans un éventuel système d'actionnariat du personnel, quand les droits de contrôle ne sont pas exercés directement par ce dernier:

Néant.

- toute restriction légale ou statutaire à l'exercice du droit de vote:

Néant.

- les accords entre actionnaires, qui sont connus de l'émetteur et peuvent entraîner des restrictions au transfert de titres et/ou à l'exercice du droit de vote:

Néant.

- les règles applicables à la nomination et au remplacement des membres de l'organe d'administration ainsi qu'à la modification des statuts de l'émetteur:

Les administrateurs sont nommés par l'assemblée générale des actionnaires conformément aux dispositions du Code des sociétés.

Par ailleurs, l'assemblée générale a, sauf disposition contraire, le droit d'apporter des modifications aux statuts. L'assemblée générale ne peut valablement délibérer et statuer sur les modifications aux statuts que si l'objet des modifications proposées a été spécialement indiqué dans la convocation, et si ceux qui assistent à la réunion représentent la moitié au moins du capital social. Si cette dernière condition n'est pas remplie, une nouvelle convocation sera nécessaire et la deuxième assemblée délibérera valablement, quelle que soit la portion du capital représentée par les actionnaires présents. Aucune modification n'est admise que si elle réunit les trois quarts des voix.

- les pouvoirs de l'organe d'administration, en particulier concernant le pouvoir d'émettre ou de racheter des actions:

Conformément aux articles 607 et 620 du Code des sociétés, le conseil d'administration peut se voir confier par l'assemblée générale certains pouvoirs en matière d'augmentation de capital et d'acquisition d'action propres. Dans ce cadre, l'assemblée générale extraordinaire du 25 janvier 2010 a décidé de renouveler les autorisations suivantes octroyées au conseil d'administration.

- Autorisation d'augmentation du capital dans le cadre du capital autorisé en période d'offre publique d'acquisition

L'assemblée générale extraordinaire du 25 janvier 2010 a expressément autorisé le conseil d'administration, conformément aux conditions légales, pour une période de trois ans, à augmenter le capital dans le cadre du capital autorisé en période d'offre publique d'acquisition portant sur les titres de la société.

- Autorisation d'acquisition d'actions propres pour éviter un dommage grave et imminent

L'assemblée générale extraordinaire du 25 janvier 2010 a renouvelé pour une période de trois ans les autorisations du conseil d'administration visées à l'article 12 des statuts de la société, d'acquérir et d'aliéner des actions propres de la société pour éviter à la société un dommage grave et imminent (ces autorisations sont également valables pour les filiales directes au sens de l'article 627 §1 du Code des sociétés).

- tous les accords importants auxquels l'émetteur est partie et qui prennent effet, sont modifiés ou prennent fin en cas de changement de contrôle de l'émetteur à la suite d'une offre publique d'acquisition, et leurs effets, sauf lorsque leur nature est telle que leur divulgation porterait gravement atteinte à l'émetteur; cette exception n'est pas applicable lorsque l'émetteur est spécifiquement tenu de divulguer ces informations en vertu d'autres exigences légales:

L'assemblée générale des actionnaires a également approuvé une disposition dans la documentation relative aux warrants émis par la Société en octobre 2006 (Plan 2006) et en décembre 2007 (Plan A 2007 et Plan B 2007), donnant le droit aux détenteurs de ces warrants d'exercer leurs warrants à tout moment en cas de changement de contrôle (c'est-à-dire en cas de transfert, en une ou plusieurs opérations, de plus de cinquante pour cent (50%) des titres de Rentabiliweb Group SA conférant le droit de vote) ou de lancement d'une offre publique d'acquisition sur les titres de Rentabiliweb Group SA.

- tous les accords entre l'émetteur et les membres de son organe d'administration ou son personnel, qui prévoient des indemnités si les membres de l'organe d'administration démissionnent ou doivent cesser leurs fonctions sans raison valable ou si l'emploi des membres du personnel prend fin en raison d'une offre publique d'acquisition.

Néant.