



RAPPORT D'ACTIVITE
DU 1^{ER} SEMESTRE 2008

NETBOOSTER GROUP

Société anonyme au capital de 549 529,50 €

Siège social : 11, rue Dieu - 75010 Paris

418 267 704 R.C.S. Paris

SIRET 418 267 704 00033

1. RAPPEL DES ACTIVITES DU GROUPE NETBOOSTER

Créée en 1998, NETBOOSTER est un **groupe interactif spécialisé dans le Marketing Online**. NETBOOSTER Agency propose à ses clients une expertise globale et pointue en matière de marketing sur Internet : conseil marketing, fidélisation et recrutement online, référencement, liens sponsorisés, affiliation, achat média, data-marketing et e-CRM, génération de trafic, studio création et conseil stratégique. Le **chiffre d'affaires 2007 (pro forma) s'élève à 38,3 M€**. Le Groupe, implanté au Royaume-Uni, en Allemagne, en Espagne, en Finlande, en Italie et aux Philippines, et **dirigé par Pascal CHEVALIER** compte **230 collaborateurs**. Certifiée "Entreprise Innovante" par OSEO-ANVAR, NETBOOSTER est éligible aux FCPI.

2. ACQUISITION DE EVOLNET MEDIA

Le Groupe NETBOOSTER a acquis en juin 2008 la société Evolnet Media, agence Media Interactive leader sur le marché Espagnol. Cette acquisition a permis à NETBOOSTER de compléter son offre de services en Espagne et de confirmer son leadership en Europe du Sud dans un contexte de croissance organique soutenue.

Fondée en Janvier 2003 à Madrid par Miguel Ángel Sánchez, Laura Almagro, Raúl Alcázar et Jesús Alberto García EVOLNET MEDIA s'est imposée comme l'agence media interactive indépendante leader sur le marché Espagnol. Complémentaire de celle de NETBOOSTER Espagne, l'offre de services d'EVOLNET MEDIA s'articule autour des pôles suivants:

- Conseil stratégique en matière de communication interactive
- Conseil et achat média online

Renforcement de NETBOOSTER en Espagne, marché promis à une forte croissance au cours des 3 prochaines années

Historiquement présent en Espagne par sa filiale NETBOOSTER Espagne depuis 2004, cette opération a permis à NETBOOSTER Agency de doubler sa taille dans ce pays au moment où le marché du marketing interactif et les dépenses de communication online sont promis à une forte croissance dans le sud de l'Europe. Par ailleurs, la complémentarité des offres commerciales d'EVOLNET MEDIA et de NETBOOSTER Espagne a permis de réaliser en une seule opération l'objectif d'une offre 360° sur le marché Espagnol. EVOLNET MEDIA a apporté à NETBOOSTER Agency une équipe de 16 associés et collaborateurs spécialistes des problématiques de la communication online et des stratégies media en Espagne : Avec un total de 30 personnes en Espagne NETBOOSTER se positionne de manière incontournable sur ce marché en forte croissance. Cette opération a permis aussi d'élargir le portefeuille clients de NETBOOSTER avec des clients prestigieux en Espagne comme Banco Cetelem,

Grupo Accor, Telepizza, Ahorro Corporacion, Colt Telecom et de faire jouer à plein les synergies d'offre de services à l'échelle pan Européenne au sein du groupe.

Partageant la culture fortement entrepreneuriale développée par NETBOOSTER et son projet de construction d'un leader européen du marketing online, les dirigeants d'EVOLNET MEDIA conservent leurs fonctions et deviennent actionnaires du Groupe NETBOOSTER, témoignant ainsi de leur totale adhésion au projet d'entreprise NETBOOSTER Agency.

NETBOOSTER, étant déjà présent à Londres (Grande Bretagne), Francfort (Allemagne), Madrid (Espagne), Rome et Milan (Italie), Helsinki (Finlande) et Manille (Philippines), l'acquisition d'EVOLNET MEDIA s'inscrit en parfaite cohérence avec la stratégie paneuropéenne « one stop shop » développée par le Groupe.

Eléments financiers et modalités de l'opération

NETBOOSTER a acquis 100% du capital d'EVOLNET MEDIA sur la base d'un prix - net de la trésorerie estimée de la société acquise - de 5 millions d'euros payable à la date de réalisation de la transaction avec un complément de prix (« earn-out ») dont le montant sera fonction du Résultat d'Exploitation qui sera réalisé par EVOLNET MEDIA sur les exercices 2008, 2009 et 2010. EVOLNET MEDIA a réalisé un chiffre d'affaires 2007 de 4,1 millions d'euros pour un résultat d'exploitation de 1 million d'euros.

L'acquisition a été financée entièrement en numéraire mais les actionnaires dirigeants d'EVOLNET MEDIA se sont engagés à réinvestir 40% du prix d'acquisition dans le cadre d'une augmentation de capital réservée de NETBOOSTER, gage de leur forte adhésion au projet de développement du Groupe. La prise de contrôle d'EVOLNET MEDIA par NetBooster est intervenue début Juillet 2008.

3. ACTIVITE ET RESULTATS

Le Groupe NETBOOSTER a annoncé le 30 septembre dernier :

- des résultats S1 2008 (chiffres non audités) en progression avec un EBITDA proforma de 1,8 m d'Euros soit une progression de 50% par rapport au premier semestre 2007
- la décision de déconsolider l'activité « ReactivPub » pour se focaliser sur la maximisation de sa rentabilité et pour se recentrer sur le cœur de métier d'agence interactive « pure player » sous la marque **NetBooster Agency**.

Activité et chiffre d'affaires :

Le chiffre d'affaires pro forma et consolidé au 30 Juin 2008 ressort à respectivement 24,4 millions d'euros et 24,5 millions d'euros soit une croissance de 77% et 78% respectivement par rapport au chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2007, qui s'élevait à 13,8 millions d'euros. A noter que le périmètre proforma sur le premier semestre 2008 intègre l'activité de la filiale EVOLNET MEDIA (Espagne) à la date du 1^{er} Janvier 2008 et exclue l'activité de la filiale R SAS (ReactivPub) dont la sortie du périmètre du groupe NetBooster est lancée (voir ci-dessous). La croissance purement organique du chiffre d'affaires est de 30% sur la période. En raison essentiellement des conditions de marché, la croissance de l'activité sur la période a été plus forte en moyenne sur le Sud de l'Europe (France, Italie et Espagne) qu'en Europe du Nord (Grande Bretagne, Allemagne et Finlande). La répartition géographique de l'activité – sur une base proforma – est de 44% sur la France et 56% à l'international dont 36% sur l'Europe du Sud et 20% sur l'Europe du Nord. La croissance de l'activité sur S1 2008 - hors acquisition d'Evolnet Media en Espagne - sur chacun des territoires ressort comme suit:

France :	croissance + 18%
Europe du Sud (ESP, IT) :	croissance + 99%
Europe du Nord (UK, DE, FIN) :	croissance + 4%

Résultats :

L'EBITDA (Earning Before Interest Tax and Depreciation) pro forma et consolidé au 30 Juin 2008 ressort à respectivement 1,8 million d'euros et 1 million d'euros soit une variation de +50% et -17% par rapport à l'EBITDA consolidé du premier semestre 2007, qui s'élevait à 1,2 million d'euros. Le Résultat d'Exploitation pro forma et consolidé au 30 Juin 2008 ressort quant à lui à respectivement 1,5 million d'euros et 0,7 million d'euros soit une variation de +52% et -29% par rapport au Résultat d'Exploitation consolidé du premier semestre 2007, qui s'élevait à 1 million d'euros. Le Résultat Net part du Groupe pro forma et consolidé au 30 Juin 2008, retraité des amortissement d'écart

d'acquisitions et de la charge exceptionnelle de 200 000 euros relative à l'attribution d'actions gratuites acquises par la société, ressort à respectivement 1,4 millions d'euros et 0,8 million d'euros soit une variation de +59% et -12% respectivement par rapport au Résultat Net part du Groupe consolidé du premier semestre 2007, qui s'élevait à 0,9 million d'euros. A noter qu'en proforma, la marge opérationnelle de 6,1% s'est redressée par rapport à 4,3% sur le second semestre 2007 et 6% sur l'ensemble de l'année 2007 grâce à la contribution d'Evolnet et la déconsolidation des pertes de ReactivPub. Enfin, la société a procédé durant le premier semestre à des rachats de titres NetBooster dans le marché afin de les attribuer à ses salariés dans le cadre de son programme d'actions gratuites : cette opération a permis de limiter la dilution occasionnée par une telle attribution d'actions mais a nécessité une provision pour charge exceptionnelle à hauteur de 200 000 euros impactant le Résultat Net.

Bilan et trésorerie :

Au 30 Juin 2007, la trésorerie du groupe s'affiche à 12 millions d'euros pour des capitaux propres de 14,6 million d'euros. L'endettement financier a diminué de 2,9 millions d'euros à 17,8 millions suite à des rachats d'obligations convertibles sur le marché. Le montant des compléments de prix sur acquisition estimés à la date du 30 Juin 2008 est de 1 m d'euro payables en 2009.

Evénements post clôture :

Postérieurement à la clôture du premier semestre, la société a procédé à l'acquisition de la société Evolnet Media, agence Media Interactive leader sur le marché Espagnol, dont le Chiffre d'Affaires sur le premier semestre 2008 est de 2,2 millions d'euros pour un Résultat d'Exploitation de 440 000 euros. Cette acquisition, conclue en Juillet 2008, permet à NetBooster de compléter son offre de services en Espagne et de confirmer son leadership en Europe du Sud dans un contexte de croissance organique soutenue. Complémentaire de celle de NetBooster Espagne, l'offre de services d'Evolnet Media s'articule autour des pôles suivants:

- Conseil stratégique en matière de communication interactive
- Conseil et achat média online

Par ailleurs, le conseil d'administration a décidé de transférer l'activité ReactivPub (société R SAS) à NB Invest véhicule de prise de participations détenu à 100% par NetBooster SA et de procéder à la déconsolidation comptable de ce véhicule.

Déconsolidation de l'activité de ReactivPub et focus sur la rentabilité de NETBOOSTER

NetBooster a pris la décision de conduire un processus accéléré de déconsolidation de l'activité de plateforme d'affiliation ReactivPub. Historiquement, cette activité avait été incubée au sein du groupe NetBooster et a généré un Chiffre d'Affaires de 2,3 millions d'euros sur le premier semestre 2008 pour une perte d'exploitation de 350 000 euros. La décision de réduire la participation du groupe à moins de 20% dans cette filiale et de lui laisser son autonomie de gestion a plusieurs raisons :

- Au plan stratégique, cette démarche clarifie le positionnement d'agence interactive « pure player » du groupe et répond aux attentes des clients annonceurs de NetBooster désireux de conseils impartiaux de leur agence, en particulier quant au choix de la plateforme d'affiliation.
- Au plan comptable et financier, la réduction de la participation du groupe NetBooster au dessous du seuil de 20% du capital de la filiale R SAS permet de déconsolider des pertes d'exploitations s'élevant à 350 000 euros sur le premier Semestre 2008. Ces pertes pèsent sur la valorisation du groupe NetBooster et obèrent ses ratios de profitabilité.

Cette décision permet à NetBooster de répondre aux attentes de ses actionnaires en se recentrant exclusivement sur son métier d'agence interactive sous la marque **NetBooster Agency** et en se focalisant sur la maximisation de sa rentabilité. Par ailleurs, les activités d'investissement ou d'incubation de projets entrepreneuriaux bénéficiant de synergies avec NetBooster seront dorénavant portées par la société NB Invest créée à cet effet.

Dans le cadre de cette opération, Stéphane Darracq a remis son mandat de Directeur Général Délégué à compter du 26 Septembre 2008 pour prendre la direction de NB Invest, société de participation et d'investissement maison mère de R SAS, ce afin de conduire son redéploiement tout en restant associé à la poursuite du développement du Groupe NetBooster.