

**ADTHINK**  
**Société Anonyme au capital de 1.839.150 euros**  
**Siège social : 79, rue François Mermet**  
**69160 TASSIN LA DEMI-LUNE**  
**437 733 769 RCS LYON**

**RAPPORT DE GESTION SUR LES OPERATIONS**  
**DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2020**

**COMPTES CONSOLIDES**

Mesdames, Messieurs, Chers Actionnaires,

Nous vous présentons ci-après le rapport de gestion du Groupe sur les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2020 que nous soumettrons à votre approbation.

Nous vous donnerons toutes précisions et tous renseignements complémentaires concernant les pièces et documents prévus par la réglementation en vigueur et qui ont été tenus à votre disposition dans les délais légaux.

Vous prendrez ensuite connaissance du rapport du Commissaire aux comptes.

**ACTIVITE DE LA SOCIETE**

**- Situation et évolution de l'activité du Groupe au cours de l'exercice**

L'exercice 2020 a permis de constater la résilience du chiffre d'affaires dans un contexte sensible.

En effet, Adthink (expert en digital distribution & marketing) annonce un chiffre d'affaires consolidé de 10,24 M€, en hausse de +1,4 % (+0,4 % à périmètre comparable). Cette croissance, dans un contexte de crise sanitaire ayant affecté les marchés publicitaires, repose sur l'essor des services de distribution digitale et de marketing à la performance.

Ce retour de la rentabilité consacre une stratégie centrée sur la valeur ajoutée.

En 2020, dans un contexte économique sensible, Adthink a réussi à maintenir son taux de marge brute à 50 %. Tenant compte au second semestre 2020 de charges en lien avec le renforcement de la sécurité monétique et l'optimisation de l'offre en distribution digitale, l'EBITDA atteint 0,77 M€ contre 0,05 M€ en 2019 et le résultat d'exploitation progresse à 0,79 M€ contre une perte de 0,10 M€ en 2019.

Ces performances sont portées par le redimensionnement des frais de structure et par une contribution croissante des services de distribution digitale, ainsi que par la diversification des activités de publicité digitale vers une clientèle résiliente à la situation sanitaire.

Après prise en compte d'un résultat financier de (0,08) M€ lié à la hausse des charges d'intérêts issues des nouveaux emprunts, le Résultat net Part du Groupe de la période ressort à 0,69 M€ contre une perte de 1,10 M€ en 2019, perte pour mémoire résultant en partie des charges ponctuelles nécessaires au redimensionnement de la société et au repositionnement de son offre.

Le bilan au 31 décembre 2020 présente des capitaux propres à hauteur de 4,35 M€, contre 3,57 M€ fin 2019 et un taux d'endettement net limité à 13,7 % des capitaux propres fin 2020 contre

30,7 % fin 2019. La trésorerie disponible permettant au Groupe de poursuivre sa politique d'investissement et d'acquisition de nouvelles expertises et technologies.

Les principaux chiffres sont présentés dans le tableau ci-après :

<b>Comptes consolidés en €</b>	<b>31 décembre 2020</b>	<b>31 décembre 2019</b>
Chiffre d'affaires	10 242 488	10 103 301
Résultat d'exploitation	788 973	(99 423)
Résultat courant avant impôts	713 273	(76 736)
Résultat net des sociétés intégrées <sup>(1)</sup>	689 547	(927 303)
Résultat d'ensemble consolidé	689 547	(1 096 633)
Résultat net part du groupe	689 547	(1 095 868)

<sup>(1)</sup> Avant dotation aux amortissements des écarts d'acquisition et résultat des sociétés mises en équivalence

Le Groupe a concentré principalement ses activités sur la publicité et la monétisation.

La répartition du CA consolidé en € France/Export est la suivante :

<b>Chiffre d'affaires en €</b>	<b>31 décembre 2020</b>	<b>31 décembre 2019</b>
France	7 149 602	9 361 368
Export	3 092 886	741 933
Chiffre d'affaires total	10 242 488	10 103 301

Le chiffre d'affaires est principalement constitué de vente de services pour 10 140 079 € et accessoirement de marchandises pour 102 409 €.

#### - Evolution prévisible et perspectives d'avenir

De nouveaux développements sont en cours pour ouvrir de nouveaux marchés Adthink poursuit ses développements dans la distribution et le marketing digital, ainsi que dans la monétisation des contenus afin de conquérir de nouveaux marchés. Le Groupe reste à l'écoute d'opportunités d'acquisition de médias afin de compléter sa chaîne de valeur ainsi que d'opportunités de croissance externe en expertises complémentaires et distribution digitale.

La Société a démontré en 2020 sa capacité à diversifier ses activités pour résister à la crise et s'adapter aux nouvelles configurations des marchés. Elle continue en 2021 de développer sa stratégie permettant d'assurer sa résilience face à la crise sanitaire et économique et de croître sur les nouveaux marchés porteurs tout en assurant son indépendance et maîtrisant son risque face notamment à Google et Facebook. Elle prévoit de concentrer ses investissements sur de

nouveaux projets porteurs ou des acquisitions, en média et services digitaux, en cohérence avec son expertise du digital marketing.

- Principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe est confrontée :

La captation de la croissance des investissements par les géants (Google, Facebook, Amazon) est un élément de risque.

- Indications sur l'utilisation des instruments financiers par la Société (notamment exposition de la Société aux risques de prix, de crédit, de liquidité et de trésorerie) :

Risque très faible.

- Effectif

L'effectif du groupe s'élève à 34 personnes au 31 décembre 2020, contre 37 personnes au 31 décembre 2019.

## **ANALYSE DES COMPTES CONSOLIDÉS**

- Périmètre de consolidation

Les sociétés qui composent le périmètre de consolidation de l'exercice 2018 sont présentées ci-dessous :

<b>Sociétés consolidés</b>	<b>% d'intérêt</b>	<b>Méthode d'intégration</b>	<b>Activités</b>
ADTHINK (société mère)	100 %	Intégration Globale	Société cotée et agence marketing à la performance
ADTHINK MEDIA CORP	100 %	Intégration Globale	Agence marketing à la performance
ADTHINK.COM SA	100 %	Intégration Globale	Agence marketing à la performance et plateforme d'affiliation
DIGIPLAY SA	100 %	Intégration Globale	Holding
DIGITAL LOBSTER LIMITED	100 %	Intégration Globale	Distributeur de produits et de contenus interactifs B2C
STELBRAND BUSINESS LIMITED	100 %	Intégration Globale	Distributeur de produits et de contenus interactifs B2C
SMART DIGITAL TECHNOLOGIES	100 %	Intégration Globale	Prestataire en services informatiques B2B
OBRGN	100 %	Intégration Globale	E-commerce

## - Examen des comptes et résultats consolidés.

Nous allons maintenant vous présenter en détail les comptes consolidés que nous soumettons à votre approbation et qui ont été établis conformément aux règles de présentation et aux méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur.

Les règles et méthodes d'établissement des comptes consolidés sont identiques à celles retenues pour l'exercice précédent.

Ainsi au cours de l'exercice 2020, le chiffre d'affaires s'est élevé à 10 242 488 euros contre 10.103.301 euros pour l'exercice précédent. Le total des autres produits d'exploitation (hors CA) s'est en outre élevé à 165 502 euros contre 140.889 euros pour l'exercice précédent.

Les charges d'exploitation se sont élevées à 9 619 017 euros contre 10.343.613 euros pour l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation ressort en profit à 788 973 euros contre une perte de (99.423) euros pour l'exercice précédent.

Le résultat financier ressort en perte à (75 700) euros au titre de l'exercice 2020, contre un profit de 22.687 euros pour l'exercice précédent.

Le résultat exceptionnel ressort en perte à (22 231) euros au titre de l'exercice 2020, contre une perte de (801.446) euros au titre de l'exercice précédent.

L'impôt dû sur les bénéfices au titre de l'exercice 2020 s'est élevé à 39 211 euros contre 21.802 euros pour l'exercice précédent. Les impôts différés sur les bénéfices au titre de l'exercice 2020 ressortent à (37 716) euros contre 27.319 euros pour l'exercice précédent.

Le résultat Groupe consolidé avant écart d'acquisition et du résultat des sociétés mises en équivalence ressort ainsi en profit pour 689 547 euros contre une perte de (927 303) euros pour l'exercice précédent.

La dotation aux amortissements des écarts d'acquisition s'est élevée à 0 euro contre 169.330 euros au titre de l'exercice précédent.

Le résultat part du Groupe consolidé après écarts d'acquisitions et résultat des sociétés mises en équivalence ressort ainsi en profit pour 689 547 euros, contre une perte de (1.095.868) euros pour l'exercice précédent.

## - Bilan

L'actif net immobilisé s'élève à 128 214 euros au 31/12/2020 contre 247.042 euros pour l'exercice précédent.

L'actif net circulant s'élève à 8 933 757 euros au 31/12/2020 contre 7.369.351 euros pour l'exercice précédent.

Les capitaux propres du Groupe s'élèvent à 4 354 714 euros au 31/12/2020 contre 3.573.525 euros au 31/12/2019.


- Analyse de la situation financière du Groupe, notamment de sa situation d'endettement

L'endettement bancaire s'élève à 1 822 722 euros au 31/12/2020 contre 1.850.718 € au 31/12/2019.

L'endettement obligataire s'élève à 655 002 euros au 31/12/2020 contre aucun au titre de l'exercice précédent.

Les disponibilités et VMP s'élèvent à 1 883 062 euros (hors actions propres détenues par le groupe) au 31/12/2020 contre 722.765 euros au 31/12/2019. Le poste disponibilités correspond essentiellement aux soldes créditeurs en banques.

Le tableau ci-dessous présente les flux de trésorerie consolidée pour l'exercice 2020 en milliers d'euros :

<b>Tableau de flux de trésorerie - Consolidé</b>	 <b>Grant Thornton</b> L'instinct de la croissance
Groupe : ADTHINK MEDIA	
Devise : EUR	
Période : 31/12/2020	

RUBRIQUES	31/12/2020	31/12/2019
<b>Résultat net consolidé</b>	689 547	-1 096 633
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
- Résultat des sociétés mise en équivalence		
- Amortissements et provisions (*)	72 282	227 498
- Variation des impôts différés	-37 716	27 319
- Plus-values de cession	75 208	-24
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>799 321</b>	<b>-841 840</b>
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-111 387	386 400
<i>Dont Intra-groupe :</i>	92 968	-1 311 590
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>687 934</b>	<b>-455 440</b>
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement :		
Acquisition d'immobilisations	-219 831	22 388
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	10 116	4 212
Créance sur cession de titres consolidés		
Incidence des variations de périmètres	119 268	-223 278
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>-90 447</b>	<b>-196 678</b>
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement :		
Opérations sur actions propres		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		
Augmentations ou diminutions de capital en numéraire		
Emissions d'emprunts	1 451 848	1 028 543
Remboursements d'emprunts	-827 717	-1 027 025
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>624 131</b>	<b>1 518</b>
Incidence des variations de cours des devises	-690	2 110
<b>Variations de trésorerie (A)</b>	<b>1 220 928</b>	<b>-648 490</b>
Trésorerie d'ouverture (B)	805 155	1 453 645
Trésorerie de clôture (C)	2 026 083	805 155
Ecart (A - (C - B))	0	0

(\*) A l'exclusion des provisions sur actif circulant.

## **EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LA CLOTURE DE L'EXERCICE**

### **Impacts du coronavirus (COVID-19)**

En date du 30 janvier 2020 l'OMS a déclaré l'état d'urgence internationale lié à la santé publique.

En raison de l'évolution du COVID-19, la France a annoncé des mesures de confinement à compter du 17 mars 2020.

Sur la base des informations disponibles et compte tenu de l'évolution de la situation à la date d'arrêté des comptes, nous ne sommes pas en capacité d'appréhender précisément l'ensemble des éléments pouvant impacter les comptes de l'exercice 2021. Néanmoins les mesures envisagées pour faire face à cette crise sanitaire nous conduisent à ne pas remettre en cause la continuité de l'exploitation, seule la branche Agence étant partiellement impactée du fait de l'arrêt de la diffusion des campagnes publicitaires des annonceurs "Tourisme" et la suspension temporaire de budgets des annonceurs "Automobile".

### **ACTIVITE EN MATIERE DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT**

Notre Groupe effectue traditionnellement des dépenses innovantes et peut donc bénéficier du crédit d'impôt innovation. Cependant, aucune dépense de ce type n'a été engagée au cours de l'exercice.