

**ADTHINK MEDIA**  
**Société Anonyme au capital de 1.837.650 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 2011**

**COMPTES CONSOLIDES**

Mesdames, Messieurs, Chers Actionnaires,

Nous vous présentons ci-après le rapport de gestion du Groupe et les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2011 que nous soumettons 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 Commissaires aux comptes.

**ACTIVITE DE LA SOCIETE**

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

Le Groupe a augmenté son chiffre d'affaires de 27 %.

Cette croissance est purement organique.

Comptes consolidés, audités, en K€	31 décembre 2011	31 décembre 2010	Variation 2011 / 2010
Chiffre d'affaires consolidé	29 829	23 477	+ 27 %
Résultat d'exploitation	3 399	2 686	+ 26 %
<i>En % du CA</i>	<i>11,4%</i>	<i>11,4%</i>	
Résultat courant avant impôt	3 317	2 577	+ 29 %
Résultat net des sociétés intégrées <sup>(1)</sup>	2 348	2 221	+ 6 %
Résultat net part du groupe	1 665	1 556	+ 7 %

*(1) Avant dotation aux amortissements des écarts d'acquisition*

**- Le Groupe opère sur deux secteurs média internet :**

➤ **Activité Edition (61% du chiffre d'affaires 2011 du Groupe) :**

Au travers de son pôle d'activités d'édition « AdThink Publishing », le Groupe est un éditeur de divertissements grand public (sites de jeux, services de rencontre, informations & loisirs numériques...) et également un éditeur à destination des professionnels (leader de l'information informatique).

L'activité Edition a généré un chiffre d'affaires de 18,2 M€ (1) (61% du chiffre d'affaires consolidé), en hausse de 17% par rapport à l'exercice précédent. ADTHINK MEDIA a fait face à une concurrence accrue dans les services de rencontres ([www.jerencontre.fr](http://www.jerencontre.fr)) mais a profité de forts développements dans deux autres thématiques phares. Le site de jeux familiaux [www.ludokado.com](http://www.ludokado.com) est un franc succès et est devenu en 2011 le N°2 du secteur des jeux primés en France\*. Les medias B to B regroupés au sein d'IT News Info ([www.lemondeinformatique.fr](http://www.lemondeinformatique.fr), [www.reseaux-telecoms.net](http://www.reseaux-telecoms.net), [www.distributique.com](http://www.distributique.com), [www.cio-online.com](http://www.cio-online.com)) affichent par ailleurs de belles performances, portant IT News Info à la place de N°1 de l'information et des services pour les professionnels de l'informatique.

➤ **Régie / Monétisation - Trafic inclus (46% du chiffre d'affaires 2011 du Groupe) :**

Avec son pôle de monétisation d'audience « AdThink Monetization », le Groupe est un des leaders de la publicité internet en France en proposant des solutions de publicités aux annonceurs et des solutions de monétisation d'audience aux éditeurs de sites internet. Opéré par une plateforme technologique propriétaire développée depuis 2001 aux fonctionnalités innovantes, le Groupe conquiert en permanence des parts de marchés. En complément des solutions de monétisation d'audience par la publicité, Le Groupe possède une plateforme de solutions de paiement développée pour ses besoins internes.

L'activité Monétisation est en croissance de 46% avec un chiffre d'affaires qui atteint 11,7 M€ (39% du chiffre d'affaires consolidé). La régie publicitaire [www.advertstream.com](http://www.advertstream.com) monétise une audience de plus de 27 millions de visiteurs uniques\*\*\* avec des dispositifs publicitaires média et à la performance. Désormais connectée aux plus grands Ad Exchanges et comptant 14 500 sites éditeurs, la place de marché [www.adsmarketplace.com](http://www.adsmarketplace.com) devient quant à elle incontournable. Parallèlement à la croissance rapide de ces activités, ADTHINK MEDIA a mené d'importants investissements technologiques dans l'objectif de répondre aux nouvelles attentes du marché.

La répartition du CA consolidé par métiers est la suivante :

Par Pole	Chiffre d'affaires 2010	Chiffre d'affaires 2011
<b>POLE MONETISATION</b>	8 001 646,26	11 646 545
<b>POLE EDITION</b>	15 474 946	18 182 489
<b>Chiffre d'affaires total</b>	23 476 593	29 829 035

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

	Chiffre d'affaires 2010	Chiffre d'affaires 2011
<b>France</b>	15.798.264	18. 858.674
<b>Export</b>	7.678.329	10.970.361
<b>Chiffre d'affaires total</b>	23.476.593	29.829.035

Le chiffre d'affaires 2011 est exclusivement constitué de vente de services, la part vente de marchandises étant de 73.879 € au titre de l'exercice 2010.

- Evolution prévisible et perspectives d'avenir

Si nos marchés restent toujours aussi porteurs l'année 2012 devrait avoir encore une bonne croissance

- Principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe est confrontée :

L'acquisition de trafic permettant de développer nos parcs de clients du pôle édition reste compliquée et demande plus de ressources.

- 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 moyen du groupe s'élève à 114 personnes au 31 décembre 2011, contre 94 personnes au 31 décembre 2010.

**ANALYSE DES COMPTES CONSOLIDÉS**

- Périmètre de consolidation

Les sociétés qui composent le périmètre de consolidation de **l'exercice 2011** sont présentées ci-dessous :

<b>Sociétés consolidés</b>	<b>% d'intérêt</b>	<b>Méthode d'intégration</b>
ADTHINK MEDIA (mère)	100 %	Intégration Globale
ADVERTSTREAM	100 %	Intégration Globale
CLICK MEDIAS	100 %	Intégration Globale
LUDO FACTORY	100 %	Intégration Globale
NUMERIK ART	100 %	Intégration Globale
PROFILES PARTNER	100 %	Intégration Globale

KEEP TRAFFIC	80 %	Intégration Globale
IT NEWS NEWS	75%	Intégration Globale
MISS GOOD BUY	34,78 %	Mise en Equivalence

La société ADVERSTREAM a été immatriculée le 17 décembre 2010. L'exercice 2011 est donc son premier exercice. Cette société a reçu la branche autonome et complète d'activité « Régie Internet Publicitaire » de la part d'ADTHINK MEDIA dans le cadre d'une opération d'apport partiel d'actif au cours de l'exercice 2011 ayant rétroagi sur le plan comptable et fiscal au 1<sup>er</sup> janvier 2011.

- 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. Nous soulignons cependant qu'au 31/12/2010, la société MISS GOOD BY a été intégrée proportionnellement dans les comptes consolidés. Cette méthode n'a pas été maintenue au 31/12/2011, et a été remplacée par la méthode de mise en équivalence, en effet le groupe n'exerce qu'une influence notable sur cette société. Cette correction n'a aucun impact sur les réserves du groupe

Ainsi au cours de l'exercice 2011, le chiffre d'affaires s'est élevé à 29.829.035 euros contre 23.476.593 euros pour l'exercice précédent. Le total des autres produits d'exploitation (Hors CA) s'est en outre élevé à 1.026.164 euros contre 1.134.500 euros pour l'exercice précédent.

Les charges d'exploitation se sont élevées à 23.891.459 euros contre 18.423.736 euros pour l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation, après prise en compte des dépenses de publicité, s'est élevé à 3.398.673 euros contre 2.686.285 euros pour l'exercice précédent.

Le résultat financier ressort en perte à (81.207) euros contre une perte de (109.440) euros pour l'exercice précédent.

Le résultat exceptionnel ressort en perte à (66.383) euros contre une perte de (65.006) euros au titre de l'exercice précédent.

L'impôt sur les bénéfices s'est élevé à 767.329 euros contre 642.883 euros pour l'exercice précédent. L'impôt différé sur les bénéfices s'est élevé à 135.353 euros contre (351.749) euros en 2010.

Le résultat groupe consolidé avant écart d'acquisition et du résultat de la société mise en équivalence ressort ainsi à 2.348.401 euros contre 2.220.705 euros pour l'exercice précédent.

La dotation aux amortissements des écarts d'acquisition s'est élevée à 642.243 euros contre 615.640 euros pour l'exercice précédent.

Le résultat part du groupe consolidé après écarts d'acquisition ressort ainsi en profit à 1.665.293 euros, contre une perte de 1.555.910 euros pour l'exercice précédent.

#### - Bilan

L'actif net immobilisé s'élève à 2.788.280 euros contre 2.033.813 euros pour l'exercice précédent.

L'actif net circulant s'élève à 12.969.120 euros contre 10.490.124 euros pour l'exercice précédent.

Les capitaux propres consolidés s'élèvent à 10.463.484 euros contre 8.156.812 euros pour l'exercice précédent.

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

Avec 10.463.484 € de capitaux propres et une trésorerie positive de 1.656.859 € présente une situation financière solide.

Les disponibilités et VMP se sont élevées à 5.565.260 € au 31/12/2011 contre 3.646.859 € au 31/12/2010. Le poste disponibilités correspond essentiellement aux soldes créditeurs en banques.

L'endettement financier est réparti ainsi :

##### Ventilation par nature

	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2011</b>
Emprunts auprès des établissements de crédit	1.687.105	1.065.000
Concours bancaires courants	199.947	25.000
Intérêts courus non échus		
Emprunts et dettes financières divers	907.999	900.000
Dépôts et cautionnement reçus		
<b>Total des emprunts et dettes financières</b>	<b>2.795.051</b>	<b>1.990.000</b>

##### Ventilation par échéance

	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2011</b>
Emprunts et dettes a moins d'un an	807.349	415.000
Emprunts et dettes de 1 à 5 ans	1.987.702	1.576.000
Emprunts et dettes à plus de 5 ans	0	0
<b>Total des emprunts et dettes financières</b>	<b>2.795.051</b>	<b>1.990.000</b>

Le tableau ci-dessous présente les flux de trésorerie consolidée pour l'exercice 2011 :

	31/12/2011	31/12/2010
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE</b>		
Résultat net des sociétés intégrées	1 696	1 605
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
- Résultats des sociétés mises en équivalence	10	
- Amortissements et provisions	1 586	1 486
- Variation des impôts différés	135	(335)
- Plus-values de cession, nettes d'impôt	4	4
<b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT DES SOCIETES INTEGREES</b>	<b>3 431</b>	<b>2 760</b>
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT LIE A L'ACTIVITE	433	(822)
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>3 864</b>	<b>1 938</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		
Acquisition d'immobilisations	(1 652)	(1 440)
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	0	45
Incidence des variations de périmètre	(2)	40
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>-1 654</b>	<b>-1 355</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		
Opérations sur actions propres	(73)	(23)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		0
Augmentations de capital en numéraire	607	736
Emissions d'emprunts		436
Remboursements d'emprunts	(587)	(502)
Mouvements C/C		
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>-52</b>	<b>647</b>
incidence variation des cours de change		
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>2 157</b>	<b>1 231</b>
Trésorerie d'ouverture	3 500	2 269
Trésorerie de clôture	5 658	3 500
Incidence des variations de cours des devises		

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

Aucun événement postérieur à la clôture n'est susceptible d'avoir une influence sur l'activité, la situation financière, le résultat et le patrimoine du Groupe.

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

Notre Groupe effectue des dépenses de recherche et développement et peut donc bénéficier du crédit d'impôt recherche. Au 31 décembre 2011, la créance envers l'Etat s'élève à 254 894 € contre 346 858 € au 31 décembre 2010.

**Le Conseil d'Administration**