

ADTHINK MEDIA
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 2017

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 2017 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

Le Groupe a continué au cours de l'exercice sa réorganisation qui consiste à se reconcentrer sur son métier historique, la publicité digitale à la performance, et à se désengager de l'édition, activité devenue non stratégique.

Il en a résulté la fusion par absorption, avec effet sur le plan comptable et fiscal au 1^{er} janvier 2017, de la société LUDO FACTORY et la cession des titres ORCHIDIA MARKETING.

Par ailleurs les titres de la société NUMERIK ART ont été cédés à la filiale PROFILES PARTNER qui a ensuite absorbé par voie de fusion simplifiée cette société avec un effet fiscal et comptable au 1^{er} janvier 2017.

Le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 22.024 K€ au 31 décembre 2017, en baisse de l'ordre de 14% par rapport au chiffre d'affaires de l'exercice précédent qui s'élevait à 25.629 K€.

Ce chiffre d'affaires intègre d'une part l'impact de la cession planifiée des activités d'édition et d'autre part une forte croissance des activités de publicité en ligne.

Ainsi, il comprend à la fois un impact ponctuel défavorable lié à l'arrêt des activités d'édition et une croissance forte de 29 % dans les activités de publicité à la performance, aujourd'hui unique métier de la société

Le résultat des sociétés intégrées passe de 410 K€ au titre de l'exercice 2016 à 4.449 K€ au titre de l'exercice 2017.

Le résultat net part du Groupe progresse fortement de 244 K€ au titre de l'exercice 2016 à 4.386 K€ au titre de l'exercice 2017, étant souligné que la cession au 30 juin 2017 de la société ORCHIDIA MARKETING a permis de générer une plus-value de 4,5 M€.

Comptes consolidés en €	31 décembre 2016	31 décembre 2017
Chiffre d'affaires	25.628.709	22.023.523
Résultat d'exploitation	1.614.716	932.507
Résultat courant avant impôts	1.666.963	-167.625
Résultat net des sociétés intégrées ⁽¹⁾	410.317	4.448.831
Résultat d'ensemble consolidé	282.344	4.421.975
Résultat net part du groupe	244.492	4.386.430

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

Le Groupe fondé en 2001 exerce ses activités sur le media internet. Il a historiquement deux pôles d'activité, l'Édition et la Publicité à la performance, cette division ayant vocation à disparaître à compter de l'exercice 2018 compte tenu des importantes restructurations et opérations juridiques intervenues, visant à concentrer les activités du Groupe sur la publicité.

➤ **Pôle Édition de contenu**

Les sociétés du Groupe qui ont relevé de ce pôle pendant une partie ou en totalité de l'exercice sont :

- NUMERIK ART, KEEP TRAFFIC, ORCHIDIA MARKETING : édition de services B to C dans le domaine de la rencontre.
- LUDO FACTORY : édition de jeux de casual gaming.
- IT NEWS INFO : édition de portail d'informations et de services dans le domaine de l'informatique professionnelle.
- DIGIPLAY : holding détenant les actions de la société ORCHIDIA MARKETING.
- PROFILES PARTNER : solution de paiement on line.

Il est rappelé que la société ORCHIDIA MARKETING a été cédée le 30 juin 2017, que la société LUDO FACTORY a été absorbée par notre Société avec effet rétroactif sur le plan fiscal et comptable au 1^{er} janvier 2017, de même que NUMERIK ART qui a été absorbée dans les mêmes conditions par PROFILES PARTNER.

Par ailleurs suite à la cession en début d'exercice 2018 des sociétés PROFILES PARTNER et IT NEWS INFO, ce pôle n'est plus constitué que des sociétés DIGIPLAY et KEEP TRAFIC, ceci en application de la stratégie de positionnement du Groupe sur la publicité digitale à la performance.

➤ **Pôle Publicité**

Les sociétés du Groupe relevant de ce pôle au cours de l'exercice 2017 sont :

- ADTHINK MEDIA : agence marketing à la performance.
- ADTHINK MEDIA CORP : agence marketing à la performance couvrant le marché US.
- ADTHINK.COM : data management (BIG), agence de performance marketing, plateforme d'affiliation.

La répartition du CA consolidé en € entre les deux activités est la suivante :

Chiffre d'affaires en €	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Monétisation	15.638.593	12.175.073
Edition	6.384.930	13.453.637
Chiffre d'affaires total	22.023.523	25.628.710

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

Chiffre d'affaires en €	31 décembre 2017	31 décembre 2016
France	9.194.043	11.437.650
Export	12.829.480	14.191.059
Chiffre d'affaires total	22.023.523	25.628.709

Le chiffre d'affaires est exclusivement constitué de vente de services.

- Evolution prévisible et perspectives d'avenir

Suite à la cession des sociétés PROFILES PARTNER et ITNEWS INFO en début d'exercice 2018, le Groupe a finalisé ses opérations juridiques de désengagement des activités d'édition pour se recentrer sur son métier historique, la publicité digitale à la performance. Il continuera le déploiement d'une gamme complète de solutions de publicité et de marketing digital à la performance, sous une nouvelle signature de marque lancée en octobre 2017 : "Smart Performance Advertising".

Adthink a réalisé un chiffre d'affaires de 15,7 M€ dans la publicité à la performance sur l'exercice passé, en croissance de près de 29 % sur 1 an et de 89 % sur 2 ans (CA 2015 : 8,3 M€). Forte de 17 ans d'expertise de ce secteur, la société déploie un panel de 5 offres complémentaires de publicité à la performance (Affiliate network, Display network, Trading desk, Customer acquisition, Data activation) qui reçoivent un accueil favorable des annonceurs, français et internationaux. Ce positionnement de Pure player sur un marché des investissements publicitaires digitaux dont les perspectives restent positives compte tenu d'un arbitrage continu des annonceurs en faveur du numérique, confère à Adthink un potentiel de croissance significatif.

- Principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe est confrontée :

Certaines incertitudes portent sur les nouvelles législations qui arrivent en droit numérique (RGPD, e-privacy), notamment dans la collecte des données.

La captation de la croissance des investissements par les géants (Google, Facebook) est également 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 79 personnes au 31 décembre 2017, contre 94 personnes au 31 décembre 2016.

ANALYSE DES COMPTES CONSOLIDÉS

- Périmètre de consolidation

Les sociétés qui composent le périmètre de consolidation de l'exercice 2017 sont présentées ci-dessous :

Sociétés consolidés	% d'intérêt	Méthode d'intégration	Activités
ADTHINK MEDIA (société mère)	100 %	Intégration Globale	Société cotée et agence marketing à la performance
ADTHINK MEDIA CORP	100 %	Intégration Globale	Agence marketing à la performance
IT NEWS INFO SAS	75 %	Intégration Globale	Edition de portail d'information et de services dans le secteur informatique
KEEP TRAFFIC SA	100 %	Intégration Globale	Edition de services B to C dans le domaine de la rencontre
LUDO FACTORY SARL	100 %	Intégration Globale (société fusionnée avec ADTHINK MEDIA au cours de l'exercice)	Edition de services de jeux internet
NUMERIK ART SAS	100 %	Intégration Globale (société fusionnée avec PROFILES PARTNER au cours de l'exercice)	Edition de services B to C dans le domaine de la rencontre
PROFILES PARTNER SAS	100 %	Intégration Globale	Solutions de micro paiement sur internet
ADTHINK.COM SA	100 %	Intégration Globale	Ventes de data, agence de performance marketing, plateforme d'affiliation
DIGIPLAY SA	100 %	Intégration Globale	Holding
ORCHIDIA MARKETING SA	100 %	Intégration Globale (société cédée au cours de l'exercice)	Edition de services B to C dans le domaine de la rencontre

- 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 2017, le chiffre d'affaires s'est élevé à 22.023.523 euros contre 25.628.709 euros pour l'exercice précédent. Le total des autres produits d'exploitation (hors CA) s'est en outre élevé à 240.184 euros contre 689.451 euros pour l'exercice précédent.

Les charges d'exploitation se sont élevées à 21.331.200 euros contre 24.703.444 euros pour l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation, après prise en compte des dépenses de publicité, ressort en profit à 932.507 euros contre un profit de 1.614.716 euros pour l'exercice précédent.

Le résultat financier ressort en perte à (167.625) euros au titre de l'exercice 2017, contre un profit de 52.247 euros pour l'exercice précédent.

Le résultat exceptionnel ressort en profit à 3.870.11 euros au titre de l'exercice 2017, contre une perte de (933.671) euros au titre de l'exercice précédent.

L'impôt dû sur les bénéfices au titre de l'exercice 2017 s'est élevé à 87.575 euros contre 201.675 euros pour l'exercice précédent. Les impôts différés sur les bénéfices au titre de l'exercice 2017 ressortent à 98.488 euros contre 121.300 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 4.448.831 euros contre un profit de 410.317 euros pour l'exercice précédent.

La dotation aux amortissements des écarts d'acquisition s'est élevée à 26.857 euros au titre de l'exercice 2017, contre 127.975 euros pour l'exercice précédent.

Le résultat part du Groupe consolidé après écarts d'acquisition et du résultat des sociétés mises en équivalence ressort ainsi en profit à 4.386.430 euros, contre un profit de 244.492 euros pour l'exercice précédent.

- Bilan

L'actif net immobilisé s'élève à 1.441.505 euros au 31/12/2017 contre 2.326.447 euros pour l'exercice précédent.

L'actif net circulant s'élève à 14.757.586 euros au 31/12/2017 contre 10.872.508 euros pour l'exercice précédent.

Les capitaux propres du Groupe s'élèvent à 7.489.710 euros au 31/12/2017 contre 3.062.981 euros au 31/12/2016.

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

L'endettement bancaire s'élève à 3.232.488 euros au 31/12/2017 contre 3.269.719 € au 31/12/2016.

Les disponibilités et VMP s'élèvent à 2.951.462 euros (hors actions propres détenues par le groupe) au 31/12/2017 contre 2.960.961 euros au 31/12/2016. Le poste disponibilités correspond essentiellement aux soldes créditeurs en banques.

Les dettes financières se ventilent ainsi en milliers d'euros :

	31/12/2016	31/12/2017	A moins d'un an	A plus d'un an et moins de cinq ans	A plus de cinq ans
Emprunts obligataires convertibles					
Autres emprunts obligataires					
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	3 251	3 197	1 346	1 851	
Emprunts en crédit-bail					
Dettes financières diverses	651	651		651	
Concours bancaires courants	18	36	36		
Total emprunts et dettes financières	3 921	3 883	1 382	2 502	

Le tableau ci-dessous présente les flux de trésorerie consolidée pour l'exercice 2017 en milliers d'euros :

	En Milliers d'Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE		
Résultat net des sociétés intégrées	4 422	282
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
- Résultats des sociétés mises en équivalence		
- Amortissements et provisions	1 080	1 672
- Variation des impôts différés	98	121
- Plus-values de cession, nettes d'impôt	(4 216)	55
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT DES SOCIETES INTEGREES	1 384	2 131
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT LIE A L'ACTIVITE	(346)	(429)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	1 039	1 702
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Acquisition d'immobilisations	(348)	(652)
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	162	10
Créance sur cession de titres consolidés	(4 467)	
Incidence des variations de périmètre	3 751	
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(903)	(643)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Opérations sur actions propres		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		
Augmentations de capital en numéraire (minoritaire)	(8)	
Emissions d'emprunts	1 023	
Remboursements d'emprunts	(1 153)	(879)
Mouvements C/C		
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(137)	(879)
incidence variation des cours de change	(6)	5
VARIATION DE TRESORERIE	(7)	185
Trésorerie d'ouverture	3 160	2 975
Trésorerie de clôture	3 153	3 160

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.

Il est cependant rappelé que les titres des sociétés IT NEWS INFO et PROFILES PARTNER ont été cédés en début d'exercice 2018 conformément à la stratégie du Groupe.

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. Au 31 décembre 2017, la créance envers l'Etat était donc nulle contre 80 K€ au 31 décembre 2016.

Le Conseil d'Administration