

ADTHINK MEDIA
Société Anonyme au capital de 1.784.250 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 2010

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 2010 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 21%.

Cette croissance a été tirée notamment par le fort dynamisme du pôle de monétisation d'audience qui enregistre une progression de 71% en 2010.

Le Groupe affiche une progression de 189% de son résultat d'exploitation qui s'élève à 2,7 M€. Il dégage ainsi une marge d'exploitation de 11,4% contre 5,8% au titre de l'exercice 2009. Cette amélioration de la rentabilité d'exploitation reflète à la fois :

- L'effet volume induit par la progression du chiffre d'affaires avec des coûts de structure progressant moins vite, notamment les charges de personnel (+13%),
- L'optimisation des dépenses publicitaires (-30%), conformément à la stratégie de développement du groupe qui consistait à investir largement en publicité, au détriment de la marge, jusqu'à avoir atteint une taille critique.

Comptes consolidés, audités, en K€	Exercice 2010	Exercice 2009	Variation 2010/2009
Chiffre d'affaires consolidé	23 477	19 474	+21%
Dépenses d'investissements publicitaires	(3 501)	(4 990)	-30%
Résultat d'exploitation	2 686	931	+189%
Résultat net des sociétés intégrées ⁽¹⁾	2 220	28	X78
Résultat net part du groupe	1 556	(1 122)	

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

- Le Groupe opère sur deux secteurs média internet :

➤ **Activité Edition (63% du chiffre d'affaires 2010 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).

Le chiffre d'affaires de l'activité Edition s'est élevé à 14,9 M€ en 2010, contre 14,4 M€ au titre de l'exercice 2009.

L'évolution a été assez contrastée selon les métiers. Les services en ligne de rencontre et de jeux ont subi une pression concurrentielle forte. En revanche, tirée par la reprise du marché publicitaire, l'activité des sites médias a enregistré une progression de 20%.

➤ **Régie / Monétisation - Trafic inclus (37% du chiffre d'affaires 2010 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.

Le chiffre d'affaires de l'activité de la régie/monétisation s'est élevé à 8,6 M€ en 2010, contre 5 M€ en 2009, en croissance de 71%. Cette performance illustre la capacité du Groupe à optimiser la monétisation de son audience de 27 millions de visiteurs uniques grâce à :

- Une meilleure segmentation de l'audience et une approche très affinitaire,
- Une technologie avancée de ciblage comportemental,
- Une capacité à réaliser des campagnes à la performance via sa place de marché aux enchères www.adsmarketplace.com.

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

	Chiffre d'affaires 2010	Chiffre d'affaires 2009
France	15.798.264	14.324.799
Export	7.678.329	5.149.151
Chiffre d'affaires total	23.476.593	19.473.950

Le chiffre d'affaires est quasiment 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

L'année 2011 a bien commencé et devrait nous permettre d'avoir le même niveau de croissance qu'en 2010.

- Principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe est confrontée :

L'acquisition de trafic nécessaire au développement 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 en 2010 s'élève à 94 personnes dont 71 cadres.

ANALYSE DES COMPTES CONSOLIDÉS

- Périmètre de consolidation

Les sociétés qui composent le périmètre de consolidation de **l'exercice 2010** sont présentées ci-dessous :

Sociétés consolidés	% d'intérêt	Méthode d'intégration
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 %	Intégration Proportionnelle

Etant rappelé que par acte en date du 18 janvier 2010 :

- La société WAWA STUDIO a été dissoute, sans liquidation, suite à la transmission universelle de son patrimoine à la société ADTHINK MEDIA, en application des dispositions de l'article 1844-5 alinéa 3 du Code civil.

- La société CHERCHER EUROPE, a été dissoute, sans liquidation, suite à la transmission universelle de son patrimoine à la société CLICK MEDIAS, en application des dispositions de l'article 1844-5 alinéa 3 du Code civil.

En mars 2010, la société Adthink Media a cédé 20% du capital de la société KeepTraffic.

Pour la première fois depuis son acquisition en 2008, l'entreprise Miss Good By, contrôlée conjointement, est incluse dans le périmètre de consolidation et intégrée proportionnellement.

Enfin, la société ADVERSTREAM a été immatriculée le 17 décembre 2010. Elle n'a pas eu d'activité opérationnelle au cours de l'exercice 2010 et procédera à la clôture de son premier exercice le 31 décembre 2011. Cette société a pour vocation de porter l'activité « Régie Internet Publicitaire ».

- 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.

Le chiffre d'affaires s'est élevé à 23.476.593 euros contre 19.473.950 euros pour l'exercice précédent. Le total des autres produits d'exploitation (Hors CA) s'est en outre élevé à 1.134.500 euros contre 1.124.272 euros pour l'exercice précédent.

Les charges d'exploitation se sont élevées à 18.423.736 euros contre 14.677.111 euros pour l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation, après prise en compte des dépenses de publicité, s'est élevé à 2.686.285 euros contre 931.048 euros pour l'exercice précédent.

Le résultat financier ressort en perte à (109.440) euros contre une perte de (119.259) euros pour l'exercice précédent.

Le résultat exceptionnel ressort en perte à (65.006) euros contre une perte de (199.456) euros au titre de l'exercice précédent.

L'impôt sur les bénéfices s'est élevé à 642.883 euros contre 339.850 euros pour l'exercice précédent, outre un impôt différé sur les bénéfices de (351.749) euros contre 244.402 euros pour l'exercice précédent.

Le résultat groupe consolidé avant écart d'acquisition ressort ainsi à 2 220 705 euros contre 28 081 euros pour l'exercice précédent.

La dotation aux amortissements des écarts d'acquisition s'est élevée à 615.640 euros contre 1.633.688 euros pour l'exercice précédent. Cette variation significative provient notamment du fait que compte tenu de son expérience sur l'évolution des différents métiers et sur leur

rentabilité, le Groupe a décidé d'allonger les durées d'amortissement des écarts d'acquisition. Toutes explications étant données au paragraphe 2.7 de l'annexe. L'impact de ce changement d'estimation sur le résultat de l'ensemble consolidé, appliqué de façon prospective et à compter du 1er janvier 2010, est estimé à 1.018k€.

Le résultat part du groupe consolidé après écarts d'acquisition ressort ainsi en profit à 1.555.910 euros, contre une perte de (1.122.024) euros pour l'exercice précédent.

- Bilan

L'actif net immobilisé s'élève à 2 033 813 euros contre 1 923 788 euros pour l'exercice précédent.

L'actif net circulant s'élève à 10 490 124 euros contre 6 381 148 euros pour l'exercice précédent.

Les capitaux propres consolidés s'élèvent à 8 156 812 euros contre 6 163 322 euros pour l'exercice précédent.

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

Avec 8,2 M€ de capitaux propres et une trésorerie nette de 0,9 M€, ADTHINK MEDIA présente une situation financière solide.

Les disponibilités et VMP se sont élevées à 3.646.859 € au 31/12/2010 contre 2.697.949 € au 31/12/2009. Le poste disponibilités correspond essentiellement aux soldes créditeurs en banques.

L'endettement financier est réparti ainsi :

Ventilation par nature

	31/12/2010	31/12/2009
Emprunts auprès des établissements de crédit	1.687.105	1.753.215
Concours bancaires courants	199.947	429.311
Intérêts courus non échus		
Emprunts et dettes financières divers	907.999	1.075.084
Dépôts et cautionnement reçus		
Total des emprunts et dettes financières	2.795.051	3.257.610

Ventilation par échéance

	31/12/2010	31/12/2009
Emprunts et dettes a moins d'un an	807.349	1 490 739
Emprunts et dettes de 1 à 5 ans	1.987.702	1 766 871
Emprunts et dettes à plus de 5 ans	0	0
Total des emprunts et dettes financières	2.795.051	3 257 610

Le tableau ci-dessous présente les flux de trésorerie consolidée pour l'exercice 2010 :

RUBRIQUES	31/12/2010	31/12/2009
Résultat net des sociétés intégrées	1 605 065	-1 605 607
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
- Amortissements et provisions	1 486 339	2 443 798
- Variation des impôts différés	-335 298	244 402
- Plus-values de cession, nettes d'impôt	3 797	
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	2 759 903	1 082 593
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		
Stocks	-5 191	
Avances et Acomptes fournisseurs	39 380	-130 745
Clients et comptes rattachés	-2 315 355	-156 613
Autres créances	-322 452	116 460
Régularisations actif	-76 531	65 869
Avances et Acomptes clients	-5 007	-38 399
Dettes fournisseurs	1 297 642	194 866
Dettes fiscales et sociales	759 168	-227 207
Autres dettes financières	-9 793	-10 223
Autres dettes	-16 349	28 113
Régularisations passif	-167 085	72 089
Flux net de trésorerie généré par l'activité	1 938 330	996 803
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement :		
Acquisition d'immobilisations	-1 439 830	-886 690
Dettes sur acquisition filiales		
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	45 044	10 870
Incidence des variations de périmètres	40 182	
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-1 354 604	-875 820
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement :		
Opérations sur actions propres	-23 054	
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		
Augmentations ou diminutions de capital en numéraire	736 400	
Emissions d'emprunts	435 832	90 000
Remboursements d'emprunts	-501 942	-570 510
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	647 236	-480 510
Incidence des variations de cours des devises		
Variations de trésorerie (A)	1 230 962	-359 527
Trésorerie d'ouverture (B)	2 268 638	2 628 165
Trésorerie de clôture (C)	3 499 600	2 268 638
Ecart (A - (C - B))		

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 a engagé des frais en matière d'activité de recherche et de développement pour un montant de 734 787 euros contre 633 734 euros pour l'exercice précédent.

Le Conseil d'Administration