

MAKAZI GROUP

Société anonyme à Conseil d'Administration au capital social de 1.472.736,75 euros

Siège social : 96, boulevard Haussmann -75 008 PARIS

504 914 094 R.C.S PARIS



makazi

RAPPORT FINANCIER

ANNUEL 2013

1. RAPPORT DE GESTION (COMPTES SOCIAUX CLOS LE 31 DECEMBRE 2013 ET COMPTES CONSOLIDES CLOS LE 31 DECEMBRE 2013).....	3
2. COMPTES SOCIAUX ANNUELS 2013	31
3. COMPTES CONSOLIDES ANNUELS 2013.....	62
4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES SOCIAUX.....	114
5. RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES.....	116

1. RAPPORT DE GESTION (COMPTES SOCIAUX CLOS LE 31 DECEMBRE 2013 ET COMPTES CONSOLIDES CLOS LE 31 DECEMBRE 2013)

Mesdames, Messieurs et chers Actionnaires,

Conformément à la loi et aux statuts, nous vous avons réunis en Assemblée Générale Ordinaire Annuelle afin de vous rendre compte de l'activité de la société Makazi Group (la "Société"), anciennement LeadMedia Group, et de ses filiales au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2013, des résultats de cette activité et des perspectives d'avenir, et de soumettre à votre approbation les comptes annuels et les comptes consolidés au cours dudit exercice.

Le présent rapport porte à la fois (i) sur les comptes sociaux de la Société et (ii) sur les comptes consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2013.

Les comptes qui vous sont présentés ont été établis en suivant les mêmes méthodes que lors de l'exercice précédent, dans le respect des dispositions du plan comptable, et en observant les principes de prudence et de sincérité.

Vous trouverez annexés au présent rapport les comptes sociaux, comprenant le bilan, le compte de résultat et l'annexe, ainsi que les comptes consolidés. Par ailleurs, le rapport spécial établi conformément à l'article L.225-197-4 du Code de Commerce dans le cadre de l'attribution d'actions gratuites effectuée au cours de l'exercice est également annexé au présent rapport de gestion.

Nous vous rappelons que notre Société a pour objet social :

- L'édition, l'achat, la vente et la production de tous contenus par voie digitale, de télécommunication ou sur un site web, tous conseils commerciaux et services fournis en ligne à partir d'une base de données informatique ou de l'Internet ou de contenus digitaux d'une manière générale ;
- Le conseil, la conception, la mise au point, la réalisation, l'hébergement, la gestion, la distribution, l'achat et la commercialisation sous quelques formes que ce soit de services, technologies et contenus numériques ou non, basés sur les technologies de l'information ;
- La prospection publicitaire et la gestion d'espace publicitaire sur tous supports numériques ;
- Le conseil et l'assistance commerciale, administrative et technique à toutes entreprises ou organismes qu'ils soient publics, semi-publics ou privés ;
- La participation à toutes opérations de courtage et d'intermédiaire ;
- La participation de la Société par tous moyens et sous quelques formes que ce soit de toutes entreprises et à toutes sociétés créées ou à créer ;
- La gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières, l'acquisition de tous droits sociaux sous toutes leurs formes, de tous biens corporels ou incorporels, meubles ou immeubles, en totalité ou en partie le tout pour son propre compte ;
- La participation de la Société dans toutes opérations commerciales ou industrielles pouvant se rattacher directement ou indirectement sous quelque forme ou de quelque manière que ce soit, à l'objet précité, et généralement toutes opérations commerciales, industrielles, mobilières ou immobilières, financières pouvant se rattacher directement ou indirectement, en totalité ou en partie, à l'objet social et à tous objets similaires ou connexes, susceptibles d'en faciliter l'extension ou le développement.

ACTIVITE DE LA SOCIETE ET DE SES FILIALES ET EVOLUTION AU COURS DE L'EXERCICE 2013

Analyse de l'activité, progrès réalisés et difficultés rencontrées par la Société et ses filiales

Makazi Group (ex LeadMedia Group) est un acteur majeur du Marketing Digital spécialisé dans l'acquisition et la fidélisation de prospects et clients sur Internet. Fort d'un portefeuille de technologies propriétaires innovantes et d'une équipe de 193 collaborateurs (au 31 décembre 2013), Makazi Group a développé un véritable savoir-faire dans le « Data Marketing » : génération de contacts et d'audience digitale qualifiés et déploiement de solutions et d'outils technologiques de gestion des données marketing.

➤ Événements importants intervenus au cours de l'exercice 2013

Au titre de l'année 2013, Makazi Group enregistre une légère progression de 1,5 % de son chiffre d'affaires consolidé en données publiées (compte de résultat établi en intégrant à partir du second semestre la contribution de la société Gammed) et une progression plus sensible de 10,2 % de son chiffre d'affaires consolidé sur une base pro forma (compte de résultat pro forma établi en intégrant sur l'ensemble de l'année 2013 la contribution de la société Gammed). Au 31 décembre 2013, le chiffre d'affaires consolidé s'établit ainsi à 23.894 K euros en données publiées, contre 23.536 K euros un an plus tôt. Le chiffre d'affaires pro forma est de 25.926 K euros.

La progression de l'activité du Groupe en 2013, plus sensible au niveau du chiffre d'affaires proforma, reflète l'efficacité du déploiement commercial effectué tant en France qu'à l'international ces derniers mois, et qui a été largement soutenu par le renforcement continu des offres commerciales et des expertises du Groupe en Data Marketing, notamment autour de sa nouvelle plateforme technologique de Data Management (« Data Management Platform » ou DMP). A noter toutefois que la progression des revenus du Groupe a été impactée par l'évolution défavorable du taux de change Real / Euros sur l'année, un impact évalué à un montant d'environ 1.0 M euros, et par la perte d'un important contrat client au Brésil suite à la volonté de celui-ci d'internaliser ses activités de Marketing Digital (impact d'environ 0.6 M euros).

Le Groupe a également enregistré une progression soutenue de sa marge brute puisqu'elle a atteint 16.516 K euros en données publiées (69,1 % de taux de marge brute), en croissance de 15,9 % par rapport à 2012, et 17.323 K euros en données proforma (66,8 % de taux de marge brute), en croissance de 21,6 % par rapport à 2012. Cette progression témoigne d'une part de la performance du modèle économique verticalement intégré et d'autre part de la politique du Groupe consistant à privilégier certains contrats clients à plus forte marge brute au détriment de la seule progression du chiffre d'affaires.

Par ailleurs, comme évoqué lors des résultats semestriels 2013, il est rappelé qu'un changement de présentation comptable concernant la comptabilisation des achats médias au Brésil sera mis en œuvre dès 2014 et que cette règle devrait mécaniquement freiner la croissance du chiffre d'affaires sur l'exercice en cours au profit de la marge brute, qui reste donc désormais le meilleur indicateur de suivi de l'activité de Makazi Group.

Du point de vue de la technologie, l'exercice 2013 marque une étape importante du Groupe concrétisée par l'enrichissement de sa plateforme technologique de gestion des données marketing (« Data Management Platform » ou DMP) suite à l'acquisition de Gammed en juin 2013, pionnier européen de la publicité personnalisée en temps réel sur les Ad-exchanges. Cette plateforme technologique traduit les efforts soutenus du Groupe pour délivrer une offre intelligente de « Data Driven Marketing » intégrant une approche ouverte des métiers de la « data » et donnant aux annonceurs la possibilité de se réappropriier leurs données stratégiques (données clients et données prospects).

Pour rappel, cette acquisition a été réalisée par voie d'apport de titres pour une valeur de 3 M d'euros et par voie d'acquisition de titres pour 2,2 M euros.

Concomitamment à l'acquisition de Ganned, Makazi Group a porté sa participation dans le capital de ses filiales Score MD et Graph Insider à 100 % en acquérant deux blocs complémentaires de titres. En effet, en juin 2013, la Société a acquis un bloc complémentaire de 50,04 % de titres Score MD par voie d'échange d'actions Makazi Group. Cette opération d'apport a été réalisée sur la base d'une valorisation de 2 M d'euros. Parallèlement, sur la même période, Makazi Group a également acquis un bloc complémentaire de 48,00 % de titres Graph Insider par voie d'échange d'actions Makazi Group. Cette opération d'apport a été réalisée sur la base d'une valorisation de 0,7 M d'euros, hors complément de prix potentiels de 0,2 M d'euros.

Au-delà de l'acquisition de Ganned, qui a conduit au lancement de la nouvelle plateforme de Data Management (DMP) en novembre 2013, Makazi Group a accéléré le déploiement de sa stratégie mobile avec le lancement de sa technologie propriétaire de Tracking Mobile. Cette technologie, permettant aux clients du Groupe de suivre, mesurer et analyser la pertinence et l'efficacité de leurs campagnes publicitaires sur écrans mobiles, est l'aboutissement d'un programme de Recherche et Développement ayant mobilisé plusieurs mois l'équipe dédiée de Makazi Group.

Au Brésil, l'environnement de marché est resté favorable en 2013 pour l'e-commerce et le secteur du digital en général. Comme chaque année depuis son lancement, Makazi Group a rencontré un vif succès pour l'événement Black Friday qui s'est déroulé au mois de novembre dernier. Inspiré par l'événement du même nom organisé aux Etats-Unis pour la plus importante journée de soldes aux Etats-Unis, Makazi Group propose depuis 3 ans un événement similaire. Enfin, il convient de rappeler qu'en octobre 2013, Makazi Group a annoncé le changement de nom de ses activités au Brésil qui sont désormais présentées sous le nom Makazi Brésil.

- **Double positionnement de Makazi Group, d'une part sur son marché historique de prestataires de collecte de données qualifiées et d'autre part, sur son nouveau marché d'éditeurs de solutions d'automatisation des actions marketing pour les annonceurs**

Comme évoqué, l'acquisition de Ganned en juin 2013 a permis à Makazi Group d'enrichir sa plateforme technologique DMP, en la complétant notamment avec les outils propres développés par Ganned, et de proposer ainsi à ses clients annonceurs une nouvelle offre intégrée « Intelligent Driven Advertising », basée sur la DMP et mettant en avant une approche ouverte des métiers de la « data » qui donne aux annonceurs la possibilité de se réapproprier leur « capital data ».

Cette offre est proposée aujourd'hui par Makazi SAS (ex- Ganned SAS), l'entité dans laquelle ont fusionné les entités Ganned, Score MD et Graph Insider. Cette fusion juridique et opérationnelle a permis d'activer les synergies commerciales et opérationnelles prévues lors de l'acquisition de la société Ganned et de fédérer l'ensemble des équipes issues des différentes entités fusionnées sous une bannière commune.

Pour son lancement en septembre 2013, l'offre basée sur la nouvelle DMP de Makazi Group a récolté de très bons échos auprès des annonceurs sur les marchés historiques du Groupe, en France, mais également à l'international.

Cette nouvelle offre permet aujourd'hui au Groupe de répondre à la volonté de fournir à ses clients annonceurs des solutions innovantes de valorisation de leur capital « data », volonté qui répond à une évolution sensible du marché du Marketing Digital vers des outils de plus en plus automatisés avec une réelle demande des annonceurs pour ce type de solutions.

En effet, à ce jour, il est possible de distinguer d'un côté des activités traditionnelles de Marketing Digital, représentées par les filiales historiques du Groupe telles que R et ShopBot en France et Media Factory et Busca Descontos au Brésil, basées sur un profil d'agence digitale spécialisée dans le Marketing à la Performance, et de l'autre des activités plus récentes, regroupées au sein de la filiale Makazi SAS, basées quant à elles sur un profil de société technologique spécialisée dans le développement et la commercialisation d'outils et de solutions de Data Marketing.

La première typologie d'activités, correspondant à un modèle d'agence digitale verticalement intégrée, se caractérise par une croissance plutôt modérée du chiffre d'affaires mais par des niveaux de rentabilité assez élevés du fait d'une certaine maturité de ces activités et de la faible importance des investissements technologiques qui sont requis. A l'inverse, la seconde typologie d'activités, correspondant à un modèle technologique, se caractérise par une croissance forte du chiffre d'affaires mais par des déficits assez élevés compte tenu des efforts d'investissements réalisés pour développer des outils et des solutions innovants en matière de Data Marketing.

Aujourd'hui, les activités dites les plus technologiques, c'est-à-dire les activités de Makazi SAS, pèsent sur la rentabilité du Groupe alors qu'elles adressent un marché en forte croissance dominé par les acteurs les plus innovants.

➤ **Résultats des comptes sociaux clos au 31 décembre 2013**

En introduction des informations qui suivent, il convient de préciser que les comptes sociaux ne sont pas représentatifs du volume d'activité du Groupe compte tenu du rôle de pure holding de la société mère du Groupe. Seuls les comptes consolidés présentent les éléments d'information permettant de bien comprendre l'évolution de l'activité du Groupe.

Au titre de l'exercice 2013, clos le 31 décembre 2013, le chiffre d'affaires social s'élève à 1.563 K€ contre 83 K euros en 2012. Le chiffre d'affaires est donc en forte progression mais ce mouvement provient essentiellement d'une hausse importante des prestations de Management facturées par la maison mère au cours de l'exercice 2013.

Sur la base d'un montant des produits d'exploitation de 1.600 K euros et d'un montant des charges d'exploitation de 1.655 K euros, le résultat d'exploitation pour la période ressort à (55) K euros, contre (618) K euros un an plus tôt. Les charges d'exploitation ont fortement augmenté du fait de la hausse du poste Autres Achats et Charges Externes, impacté par la location de nouveaux bureaux, le recours à des études spécialisées, les frais liés à la publicité et aux événements promotionnels (foires et expositions), ainsi que par l'ensemble des honoraires de conseils facturés à la Société. A noter que les postes Salaires et Traitements, et Charges Sociales ont significativement augmenté aussi du fait de l'intégration de quatre managers en tant que salariés au second semestre, faisant passer les effectifs de 2 personnes en fin d'année 2012 à 6 personnes en fin d'année 2013.

Au 31 décembre 2013, le résultat financier s'établit à (111) K euros contre 74 K euros au terme de l'exercice 2012 et le résultat net s'établit à (367) K euros contre (335) K euros en 2012.

Le montant des capitaux propres de la Société Makazi Group s'élève à 23.890 K euros au 31 décembre 2013, à comparer à 16.539 K euros au 31 décembre 2012.

Au terme de l'exercice 2013, la trésorerie nette de l'endettement financier s'élève à (4.025) K euros, à comparer à un montant de 841 K euros un an plus tôt. Cette position négative de la trésorerie nette est liée aux passifs financiers qui ont significativement augmenté en 2013 au travers des différents comptes courants inscrits au passif de la Société, totalisant un montant de 5.036 K euros, mais également du financement de 2.013 K euros accordé par la Banque Publique d'Investissement (BPIFrance), sous forme d'un Plan de Développement à l'Export (PDE). Du point de vue de l'actif, au 31 décembre 2013, la Société dispose de disponibilités pour un montant de 1.644 K euros auxquelles s'ajoutent des valeurs mobilières de placement pour un montant de 1.380 K euros.

Le total net du bilan au 31 décembre 2013 s'établit à 33.989 K euros contre 20.148 K euros un an plus tôt, notamment du fait des opérations d'apport réalisées sur la période de juin 2013 (Gammed, Score MD et Graph Insider).

	2013	2012
Chiffre d'affaires	1.563 K€	83 K€
Résultat d'exploitation	(55) K€	(618) K€
Résultat net	(367) K€	(335) K€
Capitaux propres	23.890 K€	16.539 K€
Trésorerie nette de l'endettement financier	(4.025 K€)	841 K€
Total du bilan	33.889 K€	20.148 K€

➤ **Résultats des comptes consolidés clos au 31 décembre 2013**

Au titre de l'exercice 2013, clos le 31 décembre 2013, le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 23.894 K euros, en croissance de 1,5 % en données publiées et en croissance d'environ 10,2 % sur une base pro forma (compte de résultat pro forma établi afin de présenter l'activité du Groupe sur l'ensemble de l'année 2013 en incluant en année pleine la contribution de Gammed, acquise en date du 10 juin 2013).

La marge brute de l'exercice s'établit à 16.516 K€ en valeur, montant incluant les autres produits dont le CIR pour 378 K euros, soit une marge brute en pourcentage de 69,1 % en progression de 15,9 % par rapport à l'année dernière. Au 31 décembre 2012, la marge brute du Groupe s'élevait à 14.250 K euros en valeur et à 60,5 % en pourcentage du chiffre d'affaires consolidé.

Cette bonne dynamique de l'évolution de la marge brute s'explique d'une part par le succès du déploiement à l'international des offres du Groupe, et d'autre part par l'effort d'intégration verticale déployé par Makazi Group afin d'optimiser la rentabilité et d'offrir une solution « end-to-end » aux annonceurs.

Sur la base d'un montant des produits d'exploitation de 26.052 K euros et d'un montant des charges d'exploitation de 25.706 K euros, le résultat d'exploitation pour la période ressort à 346 K euros, contre 2.580 K euros un an plus tôt. Ces performances financières, en retrait par rapport à 2012, témoignent des efforts soutenus en termes d'investissements, nécessaires, tant sur le plan des développements technologiques que des ressources marketing et commerciales, pour donner au Groupe les moyens de ses ambitions de développement. Comme évoqué, les activités de la filiale Makazi SAS, présentant une forte dimension technologique, ont concentré une bonne partie des efforts d'investissement réalisés par le Groupe.

Au 31 décembre 2013, le résultat financier s'établit à 9 K euros contre (215) K euros au terme de l'exercice 2012.

Le résultat net des sociétés intégrées avant amortissements des écarts d'acquisition (amortissement du Goodwill) s'élève à 320 K euros (contre 1.567 K euros en 2012). Le résultat net de l'ensemble consolidé (après amortissement des écarts d'acquisition) est de -1.619 K euros (contre 428 K euros en 2012) après prise en compte d'un montant d'amortissement du Goodwill de 1 940 K euros (normes French GAAP). In fine, le résultat net part du Groupe s'élève à -1.754 K euros contre + 284 K euros en 2012.

Le montant des capitaux propres du Groupe s'élève à 22.689 K euros contre 17.451 K euros en 2012.

Pour rappel, Makazi Group (ex-LeadMedia Group) s'est introduite en bourse en juin 2011 sur le marché NYSE Alternext Paris, marché dédié aux entreprises de petite et moyenne taille. A cette occasion, Makazi Group avait réalisé une augmentation de capital de 12.500 K euros.

Le total net du bilan consolidé au 31 décembre 2013 s'établit à 40.968 K euros contre 31.047 K euros un an plus tôt, notamment du fait des opérations d'apport réalisées sur la période de juin 2013 (Gammed, Score MD et Graph Insider).

Au niveau de la trésorerie, le Groupe présentait une trésorerie brute de 6.563 K euros (dont 1.414 K euros de valeurs mobilières de placement) pour un endettement financier de 2.331 K euros, augmenté en 2013 du fait d'un emprunt de 2.013 K euros accordé par la BPI France. En conclusion, la trésorerie nette de l'endettement financier ressort à 4.232 K euros contre 8.444 K euros en 2012.

	2013	2012
Chiffre d'affaires	23.894 K€	23.536 K€
Marge Brute d'exploitation	16.516 K€	14.250 K€
Résultat d'exploitation	346 K€	2.580 K€
Résultat net Part du Groupe	(1.754) K€	284 K€
Capitaux propres du Groupe	22.689 K€	17.451 K€
Trésorerie nette de l'endettement financier	4.232 K€	8.444 K€
Total du bilan	40.968 K€	31.047 K€

➤ **Affectation du résultat**

Nous vous proposons d'affecter le résultat déficitaire de l'exercice clos le 31 décembre 2013, d'un montant de 367.415,89 euros, de la façon suivante :

- Affectation au compte « report à nouveau » pour : 367.415,89 euros

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code Général des Impôts, nous vous rappelons que la Société n'a procédé à la distribution d'aucun dividende au titre des trois exercices précédents.

➤ **Dépenses non déductibles fiscalement**

Conformément à l'article 223 quater du Code Général des Impôts, nous vous demanderons de constater qu'aucune charge ni aucune dépense somptuaire visée à l'article 39-4 du même code n'a été enregistrée au cours de l'exercice 2013.

➤ **Tableau des résultats des cinq derniers exercices**

Conformément aux dispositions de l'article R. 225-102, le tableau faisant apparaître les résultats de la Société au cours des cinq derniers exercices est annexé au présent rapport.

Situation de l'endettement

Au 31 décembre 2013, Makazi Group présente dans ses comptes consolidés un montant de dettes financières de 2.331 K euros contre 227 K euros un an plus tôt.

Le montant de 2.331 K euros comprend essentiellement l'emprunt de 2.013 K euros accordé par BPI France, comportant un différé d'amortissement de 2 ans, les concours bancaires courants souscrits par la société Media Factory (170 K euros) et le solde de deux emprunts bancaires souscrits par Gammed avant son entrée dans le périmètre du Groupe (144 K euros).

Information sur les fournisseurs et sur les délais de paiement

En application de la loi, nous vous présentons la décomposition du solde des dettes fournisseurs de la Société Makazi Group à la date du 31 décembre 2013 et par date d'échéance, solde dont le montant s'élève à 175 K euros. A noter que le montant des dettes fournisseurs dont les factures sont non parvenues s'élève à 96 K euros (échéance à plus de 2 mois).

La décomposition du solde des dettes fournisseurs est la suivante :

	Solde comptable au 31 décembre	Dettes échues	Dettes à échéance à moins de 2 mois	Dettes à échéance à plus de 2 mois
Exercice 2013	175 K €	148 K €	21 K €	6 K €
Exercice 2012	77 K €	11 K €	60 K €	6 K €

Recherche et développement

Depuis le 28 mars 2011, Makazi Group bénéficie du label « Entreprise Innovante » délivré par Oséo/BPI France et rendant la Société éligible aux Fonds Communs de Placement dans l'Innovation (FCPI). Cette labellisation met en avant le caractère innovant des solutions développées par Makazi Group.

Makazi Group est résolument inscrit dans une politique volontariste de Recherche et Développement qui s'est même renforcée significativement avec le rachat de la société Gammed. Ainsi, en 2013, le Groupe a poursuivi ses investissements pour développer des outils innovants de Marketing Digital et a bénéficié à ce titre d'un Crédit d'Impôt Recherche d'un montant de 378 K euros au regard des frais de Recherches et de Développement engagés (contre 217 K euros en 2012).

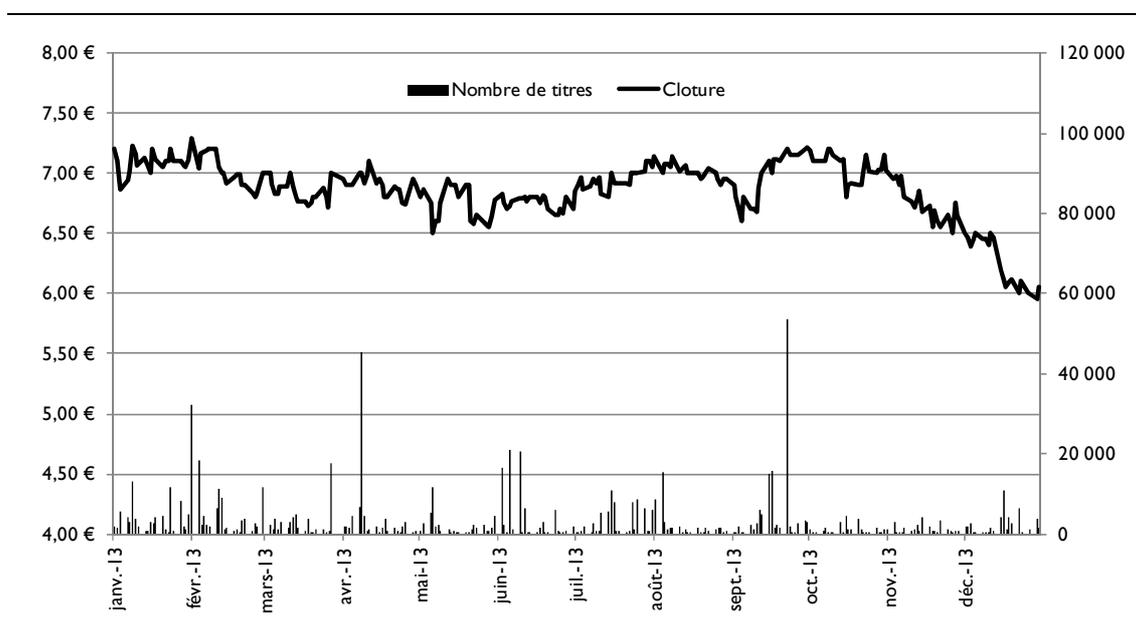
Evolution du titre coté en bourse au cours de l'exercice

Makazi Group a réalisé son introduction en bourse sur le marché NYSE Alternext à Paris le 4 juillet 2011. La première cotation du titre s'est effectuée sur la base d'un cours de 7,00 euros, valorisant ainsi le Groupe à 30,8 M euros.

Ci-dessous est présentée l'évolution du cours de l'action Makazi Group au cours de l'exercice 2013. Après avoir oscillé autour de 7,00 euros pendant la quasi-totalité de l'année, sans jamais franchir à la baisse le seuil de 6,50 €, le titre a enfoncé ce seuil plancher en toute fin d'année terminant ainsi à 6,05 euros en toute fin d'exercice. Sur 12 mois, le cours du titre enregistre un recul de 16 %.

Au 31 décembre 2013, le cours de l'action s'établissait à 6,05 euros, soit une capitalisation boursière légèrement inférieure à 35,0 M euros.

Evolution du cours de l'action et des volumes de titres échangés – Source : NYSE Euronext



DESCRIPTION DES PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES AUXQUELS LA SOCIETE EST CONFRONTEE

Risques liés à la corrélation du marché publicitaire au cycle économique

Dans le cadre de ses activités, Makazi Group intervient sur le marché de la publicité et notamment sur le segment de la publicité en ligne, un marché dont l'évolution est fortement corrélée aux fluctuations des cycles économiques.

En effet, le marché publicitaire, dont la taille est estimée à 13,3 Mds d'euros en France en 2013 en termes de recettes publicitaires et à 30,1 Mds d'euros en termes de dépenses de communication des annonceurs, subit depuis environ 6 ans la crise mondiale qui est apparue en France à partir de 2008. Après s'être redressé en 2010 et 2011, avec une croissance des dépenses en communication de respectivement de 3,4 % et de 1,9 %, le marché publicitaire français a souffert à nouveau en 2012 et 2013 sous l'effet de la crise de la zone Euro mais aussi de la baisse de la consommation. En 2013, les recettes publicitaires ont reculé de 3,6 % et les dépenses en communication des annonceurs de 3,0 %.

Dans un contexte économique médiocre avec un PIB en croissance de +0,3 % en 2013, des dépenses de consommation en croissance de +0,4 % et un taux de chômage de 10,5 % en augmentation de 0,6 point par rapport à l'an passé, seuls progressent la publicité sur Mobile (Display) (+55 % vs +29 % en 2012) et la publicité sur Internet (Display et Search) (+3 % vs + 5 % en 2012), segment sur lequel le Groupe est largement spécialisé. La raison pour laquelle ces segments surperforment vient du fait que le marché de la publicité obéit généralement à une dynamique structurelle de transfert des budgets de la publicité traditionnelle vers la publicité en ligne, notamment en raison d'un niveau de facturations moins élevés et d'une approche « ROIstes » optimisée, notamment au travers d'outils innovants.

Risques liés aux clients

La Société ne présente pas de lien de dépendance significative vis-à-vis d'un nombre restreint de clients. Au 31 décembre 2013, le poids du premier client de Makazi Group représentait 14,3 % de son chiffre d'affaires consolidé. Les cinq et dix premiers clients représentent respectivement 29,0 % et 37,3 % du chiffre d'affaires consolidé 2013.

Risques liés à la concurrence

Les marchés sur lesquels évolue Makazi Group, à savoir ceux de la publicité et du marketing sur Internet, sont des marchés fortement concurrentiels. Corrélés à l'évolution d'Internet, un media devenu incontournable, ces marchés sont aujourd'hui toujours en pleine évolution et voient fréquemment émerger des nouveaux acteurs mais aussi des nouveaux outils.

De manière générale, l'environnement concurrentiel du Groupe est constitué de plusieurs typologies d'acteurs : agences digitales, spécialistes du marketing en temps réel sur les Ad-Exchanges, éditeurs de solutions et d'outils de Data Marketing, plateformes d'affiliation, etc. Face à cette concurrence, le Groupe estime disposer des atouts nécessaires pour accélérer son développement et consolider son positionnement de spécialiste du Data Marketing, notamment grâce au caractère innovant de ses outils et notamment de sa plateforme DMP.

Toutefois, Makazi Group ne peut exclure que de nouveaux acteurs entrent sur ses marchés et adoptent un positionnement pertinent, ou que des acteurs déjà présents modifient leur stratégie actuelle et prennent des parts de marché significatives, ce qui pourrait avoir pour effet de diminuer mécaniquement celles du Groupe.

Risques liés à Internet, à l'architecture technique et aux technologies

La Société a déployé des moyens adaptés pour assurer la sécurité et l'intégrité de l'ensemble de ses systèmes informatiques. Cependant, elle n'est pas en mesure de garantir une protection absolue contre les virus ou contre tout autre procédé de piratage et d'exploitation de vulnérabilités des systèmes informatiques. Même si les systèmes qu'elle utilise sont régulièrement testés et analysés pour prévenir d'éventuelles pannes techniques, la Société ne peut exclure qu'un dysfonctionnement imprévu puisse se produire et affecte ainsi la qualité ou la disponibilité des services proposés par le Groupe.

De plus, la Société rappelle que les technologies liées au marketing sur Internet sont en perpétuelles évolutions, à l'image des modèles de marketing à la performance que sont le « Coût Par Lead », le « Coût Par Vente » ou le « Coût Par Fan » mais également des technologies de publicité en temps réel sur Ad-Exchange appelées également « Real Time Bidding » et des plateformes de gestion des données clients (DMP). Bien que le Groupe présente une forte composante technologique, il reste exposé au risque de ne pas pouvoir anticiper suffisamment les futures innovations de son secteur.

Dépendance à l'égard des affiliés

Dans le cadre de son offre d'affiliation, basée sur la plateforme ReactivPub, Makazi Group travaille avec un grand nombre de sites internet affiliés. Le principe de l'affiliation étant de rémunérer les supports de diffusion (éditeurs) en fonction de la performance, le Groupe n'a pas mis en place d'accord d'exclusivité avec ses affiliés, qui par ailleurs, ne sont soumis à aucun engagement de durée. Les contrats avec les affiliés prennent effet au jour de la signature du contrat et expirent après annulation de celui-ci par le Groupe ou les affiliés. Ces contrats peuvent être résiliés sur simple demande écrite, envoyée par lettre recommandée avec accusé de réception avec préavis de 30 jours.

Dans ce cadre, l'animation du réseau d'affiliés de ReactivPub repose en grande partie sur une approche relationnelle qualitative destinée à fidéliser les meilleurs affiliés. L'intérêt de l'affilié pour la plateforme d'affiliation et ses programmes est essentiellement guidé par des facteurs clés tels que la qualité des projets des annonceurs, la notoriété de leurs marques et la visibilité de leurs sites internet. L'optimisation du couple objectif / rémunération des campagnes est également un levier fondamental de l'attractivité des programmes d'affiliation proposés par le Groupe.

Risques liés à la politique de croissance externe

Dans le cadre de sa politique de croissance externe, illustrée très récemment au travers de l'acquisition de la société française Gamed spécialisée dans la publicité en temps réel sur Internet via les Ad-Exchange, Makazi Group n'exclut pas de procéder à l'acquisition de structures existantes sur une base sélective pour accélérer son développement.

La Société ne peut garantir que les acquisitions auxquelles elle procédera se révéleront être systématiquement créatrices de valeur pour le Groupe. Ces acquisitions pourraient également avoir pour effet d'affecter défavorablement la rentabilité de la Société, et in fine son résultat net, ou de l'exposer à des risques comptables et fiscaux. De plus, l'acquisition d'autres sociétés pourrait potentiellement être payée par l'émission de titres donnant accès au capital de la Société. Or, toute émission d'actions de la Société aurait pour effet de diluer la participation des actionnaires existants. Enfin, cette stratégie d'acquisition pourrait exiger une attention importante de la part de l'équipe dirigeante ainsi que de la part des équipes en charge de l'infrastructure opérationnelle et financière de la Société.

Parallèlement, il convient de préciser que lors de l'acquisition d'une entreprise, la différence entre le coût d'acquisition des titres des sociétés nouvellement consolidées (incluant les coûts de transaction) et la juste valeur des actifs et passifs identifiés à la date d'acquisition constitue un écart d'acquisition

correspondant à une survalueur pour le Groupe qui est amorti en normes comptables françaises, normes sur la base desquelles les comptes de Makazi Group sont établis.

Risques liés au départ de personnes clés

Les succès de la Société et du Groupe reposent en grande partie sur la qualité et l'implication de ses dirigeants, en particulier de Monsieur Stéphane Darracq et de ses associés. La Société et le Groupe sont dépendants des capacités de management et du savoir faire technique de ceux-ci.

Dans l'éventualité où la Société ou le Groupe viendraient à perdre les services d'un ou plusieurs dirigeant(s)/collaborateur(s)-clé(s), Makazi Group estime qu'une partie des tâches effectuées par ceux-ci pourrait être rapidement prise en charge par d'autres collaborateurs-clés. Toutefois, étant donné que le succès de la Société et du Groupe est notamment lié à la coopération passée et présente de ses dirigeants et de leurs collaborateurs, Makazi Group ne peut pas garantir que le départ ou l'indisponibilité de l'un d'entre eux n'entraînerait pas un impact négatif ponctuel sur la Société et le Groupe.

Risques liés aux recrutements de collaborateurs spécialisés

Comme évoqué préalablement, le capital humain du Groupe est un élément essentiel de sa pérennité et de son développement. Le Marketing à la Performance implique des processus de fonctionnement spécifiques parfois très complexes à gérer (mode de rémunération, comptabilisation des interactions, etc.) qui nécessitent d'avoir une expertise particulière. Par ailleurs, les activités très technologiques de Makazi SAS, qui portent sur des domaines très pointus mêlant un certain nombre d'outils et de solutions de Data Marketing, nécessitent tout particulièrement un haut niveau d'expertise de la part des salariés de cette filiale, tout comme au niveau de la filiale R.

Dans le cadre de ses démarches de recrutement, le Groupe a intégré ces aspects en focalisant ses recherches sur des profils très spécialisés, ou démontrant une forte capacité à intégrer les spécificités des domaines de Makazi Group. Or, cette approche est exposée aux aléas du marché de l'emploi et à l'éventualité d'être confrontée à une faible disponibilité des profils spécialisés dans le Data Marketing à l'image des profils « data scientists » très recherchés mais encore mobilisables sans trop de difficultés.

A ce jour, ce scénario paraît plus probable au niveau des filiales brésiliennes que françaises. En effet, compte tenu du caractère relativement nouveau du phénomène Internet au Brésil, la main d'œuvre qualifiée est beaucoup moins importante qu'en France. Par ailleurs, le marché de l'emploi est sujet à une pression à la hausse des salaires en raison d'un niveau d'inflation potentiellement élevé. A noter que l'émergence récente des technologies RTB et des Ad-Exchanges en Europe peut également induire une certaine rareté des compétences dans ces domaines en France.

Risques de liquidité et financement du besoin en fonds de roulement

Au 31 décembre 2013, Makazi Group dispose d'une trésorerie brute de 6.563 K euros (dont 1.414 K euros de valeurs mobilières de placement) et d'une trésorerie nette de 4.232 K euros sur la base d'un endettement financier de 2.331 K euros (données consolidées).

Il est rappelé que la Société a procédé à une augmentation de capital de 2.040 K euros en juillet 2013, une opération avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires (« DPS ») au prix de souscription de 7,00 euros par action, ayant permis l'émission de 291 471 actions nouvelles. Dans le prolongement de cette augmentation de capital, Makazi Group a bénéficié d'un Prêt de Développement à l'Export (PDE) de 2.013 K euros accordé par BPI France.

Au-delà du PDE de 2.013 K euros évoqués ci-avant, Makazi Group n'affiche au 31 décembre 2013 aucun autre endettement financier significatif au sein de son périmètre de consolidation.

Risques de change

Depuis 2010, le Groupe est présent au Brésil au travers de la société Busca Descontos, acquise au cours du premier semestre 2010 (avril). Par la suite, en janvier 2011, le Groupe a intensifié sa présence sur le marché brésilien en procédant à l'acquisition de la société Media Factory. En août 2011, Makazi Group a également acheté la société brésilienne DigitalMe.

Compte tenu de cette implantation au Brésil, Makazi Group est exposée au risque de change entre l'euro et la monnaie brésilienne, le Réal. La Société n'a pas pris de disposition de couverture afin de protéger son activité contre les fluctuations des taux de change (Real/Euro). Néanmoins, Makazi Group suit l'évolution de son exposition au risque de change.

Il convient toutefois de préciser que le risque de change est essentiellement un risque lié à la valorisation des actifs détenus dans le pays. En effet, les activités du Groupe au Brésil supportent des charges elles aussi applicables à cette zone. Ainsi, il n'existe pas de risque de perte de change liée au compte de résultat opérationnel, par exemple, dans le cas d'une activité facturée en real dont les charges seraient assumées en euros. Le risque de change assumé par la Société reste aujourd'hui un risque correspondant à la prise en compte en euros des actifs brésiliens dans les comptes consolidés de la Société, à chaque fin d'exercice.

Risque pays (Brésil)

Comme évoqué, Makazi Group est implanté au Brésil depuis 2010 suite à l'acquisition de Busca Descontos et continue à s'y développer. Les ventes que le Groupe réalise au Brésil représentent 21,7 % du chiffre d'affaires net consolidé 2013.

L'activité de Makazi Group au Brésil (Makazi Brasil) comporte un certain nombre de risques liés à l'environnement économique et politique du pays mais le risque le plus matérialisé à ce jour au regard de l'activité du Groupe reste celui de l'inflation, dont l'apparition est liée à la croissance de l'économie du Brésil.

Le niveau de l'inflation au Brésil, qui se situe actuellement autour de 5,7 % (février 2014), a atteint des niveaux importants pouvant dépasser les 10 % dans le passé. Or, une forte inflation a un impact direct sur l'activité des filiales brésiliennes de Makazi Group en exerçant une pression à la hausse sur les montants des salaires.

Dans ce contexte, la Société n'exclue pas qu'une inflation élevée et durable puisse avoir un impact négatif sur le niveau de rentabilité de son activité au Brésil.

Litiges et faits exceptionnels

Au titre de l'exercice 2013, il n'existe pas de litiges et/ou de faits exceptionnels susceptibles d'avoir une influence significative sur la situation économique et financière de la Société et/ou de ses filiales.

Risques liés au traitement des données à caractère personnel

Dans le cadre de la Loi sur la confiance dans l'Economie Numérique (LCEN), adoptée le 21 juin 2004 et entrée en vigueur depuis le 21 décembre 2004, il est interdit d'adresser des courriers électroniques non sollicités. La loi prévoit que « toute publicité, sous quelque forme que ce soit, qui est accessible par un service de communication au public, doit être clairement identifiée comme telle » (principe de « l'Opt-in »).

Dans le cadre de la loi « Informatique et Liberté », encadrée par la Commission Nationale Informatique et Libertés (CNIL), certaines données contenues dans les fichiers de Makazi Group et de ses clients peuvent être considérées comme sensibles et à ce titre sont soumises à autorisation de la CNIL. Bien que la Société ait pris les mesures nécessaires pour se conformer aux dispositions de la loi protégeant les données à caractère personnel de ses bases, elle ne peut exclure la possibilité d'une déperdition ou d'une fuite de ses données ou de celles qu'elle héberge pour le compte de ses clients par le biais d'une fraude, ou d'une intrusion sur les systèmes, et leur utilisation abusive par des tiers non autorisés.

Assurances et couvertures de risques

Le Groupe a mis en place une politique de couverture des principaux risques assurables avec des montants de garantie qu'elle estime compatibles avec ses activités. Ces polices et leur adéquation aux besoins de l'entreprise sont revues régulièrement.

Le total des primes versées au titre de l'ensemble des polices d'assurance du Groupe s'est élevé à 86 K euros au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

A la connaissance de la Société, il n'existe pas de risque significatif non assuré.

INDICATIONS SUR L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

La Société n'a recours à aucun instrument financier (couverture de change ou couverture de taux).

EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS ENTRE LA DATE DE CLOTURE DE L'EXERCICE ET LA DATE D'ETABLISSEMENT DU PRESENT RAPPORT

Néant

EVOLUTION PREVISIBLE ET PERSPECTIVES D'AVENIR

Makazi Group se positionne comme un acteur de référence du Data Marketing sur Internet en France et au Brésil. Le Groupe a également vocation à se développer dans d'autres pays comme le Canada, l'Australie et la Suisse où il intervient aujourd'hui au travers de sa filiale Makazi SAS (ex- Gammed SAS).

Dans un contexte économique qui semble se stabiliser, avec notamment des perspectives encourageantes de réelle reprise économique, et dans un cadre relativement dynamique pour les segments du Marketing Digital adressés par Makazi Group, l'année 2014 devrait s'annoncer porteuse.

En effet, l'exercice 2014 devrait se traduire par une progression du volume d'activité, d'une part auprès des clients existants du Groupe et d'autre part auprès des nouveaux clients qui seront soucieux de maintenir ou d'accroître leur attractivité sur Internet dans un contexte économique plus favorable (conquête et fidélisation).

Au Brésil, le succès grandissant des opérations spéciales telles que le « Black Friday » et l'importance croissante d'Internet dans l'usage des consommateurs et des e-Commerçants brésiliens sont des éléments porteurs pour l'activité du Groupe dans le pays.

Enfin, le lancement en septembre 2013 de la première offre intégrée de « Intelligent Data Advertising » du marché apporte un renouveau à l'offre de Makazi Group au travers notamment d'une nouvelle plateforme DMP optimisée pour l'usage des annonceurs.

FILIALES ET PARTICIPATIONS AU 31 DECEMBRE 2013

Filiales

➤ Périmètre de consolidation du Groupe

Au 31 décembre 2013, le périmètre du Groupe était le suivant :

31/12/2013	Méthode de consolidation	% d'intérêts	Date d'entrée de périmètre
Makazi Group	IG	100,00%	juin-08
R SAS	IG	97,52%	juin-08
Makazi Brasil	IG	99,90%	avr-10
Araie (Busca Descontos)	IG	75,01%	avr-10
Makazi Participacoes	IG	100,00%	août-10
Score MD (fusionnée au 31/08/13)	IG	100,00%	juin-10
Webtrust (Media Factory)	IG	100,00%	janv-11
Digital me	IG	100,00%	août-11
Graph Insider (fusionnée au 31/08/13)	IG	100,00 %	juin-12
Groupe ShopBot (YFC)	IG	100,00 %	Juillet-12
Makazi SAS *	IG	100,00 %	Juin-13
Makazi Suisse	IG	100,00 %	Sept-13

* La société Makazi SAS (ex-Gammed) est consolidée par intégration globale depuis le 10 juin 2013 ; elle a par ailleurs intégré les sociétés Score MD et Graph Insider à compter du 1^{er} septembre 2013.

➤ Activité des filiales

Au cours de l'exercice 2013, les filiales de Makazi Group ont poursuivi leurs efforts pour mettre en partage les compétences et expertises développées tant en France qu'au Brésil, avec comme objectif d'optimiser les synergies au sein du Groupe.

31/12/2013	Chiffre d'affaires net	Résultat d'exploitation	Résultat net
Makazi Group	29 K€	(1.534) K€	(2.799) K€
R SAS	7.933 K€	392 K€	386 K€
Makazi Brasil	-	(15) K€	(21) K€
Araie (Busca Descontos)	1.747 K€	844 K€	606 K€
Makazi Participacoes	-	(199) K€	(826) K€
Score MD (fusionnée au 31/08/13)	828 K€	(163) K€	(99) K€
Webtrust (Media Factory)	2.853 K€	(64) K€	9 K€
Digital me	216 K€	27 K€	(4) K€
Graph Insider (fusionnée au 31/08/13)	126 K€	(92) K€	(30) K€
Groupe ShopBot	4.392 K€	1.868 K€	1.379 K€
Makazi SAS *	5.768 K€	(692) K€	(194) K€
Makazi Suisse	-	(26) K€	(26) K€

* La société Makazi SAS (ex-Gammed) est consolidée par intégration globale depuis le 10 juin 2013 ; elle a par ailleurs intégré les sociétés Score MD et Graph Insider à compter du 1^{er} septembre 2013.

➤ **Entités non consolidées**

Participation Seven A

La société Makazi Group a acquis une participation de 10 % dans la société Seven A en avril 2012 pour un prix de 100 K euros et 30 K euros de frais de transaction.

Cette société a été mise en dissolution amiable à la fin du troisième trimestre 2013. La clôture des opérations de liquidation a conduit le Groupe à constater une perte exceptionnelle de 129 K€ à la fin de l'année 2013.

Participation Dynadmic

La société Makazi Group a acquis au cours du dernier trimestre 2012 une participation de 19,90 % dans la société Dynadmic pour un prix de 301 K euros.

Au cours du second semestre 2013, le Groupe a avancé des fonds à cette société (310 K euros au 31/12/2013). En octobre 2013, il a par ailleurs cédé une partie de sa participation (14,85 %) pour un prix de 300 K euros. Il conserve ainsi une participation de 5,05 % dans cette société.

La société Dynadmic a réalisé un déficit de 504 K euros au titre de son premier exercice clos le 31 décembre 2013.

Participation Adthletic

La société Makazi Group a acquis au début de l'année 2013 une participation de 10% dans la société Adthletic pour un prix de 40 K euros. Elle a par ailleurs avancé des fonds en compte courant à hauteur de 30 K€ à cette société.

La société Adthletic a réalisé un bénéfice de 624 K€ au titre de son premier exercice clos le 31 décembre 2013.

Prise de participation ou prise de contrôle au cours de l'exercice 2013

Néant.

RAPPORT SPECIAL SUR L'ATTRIBUTION D' ACTIONS GRATUITES

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-197-4 du Code de Commerce, nous vous rendons compte dans ce rapport spécial de l'usage fait par le Conseil d'Administration au cours de l'exercice 2013 des autorisations données par l'Assemblée Générale d'attribuer gratuitement des actions de la Société, existantes ou à émettre, en une ou plusieurs fois, au bénéfice des membres du personnel qu'il déterminera parmi les salariés et les mandataires sociaux éligibles de la Société et des sociétés ou groupements qui lui sont liés dans les conditions visées à l'article L. 225-197-2 dudit Code.

Aux termes de la résolution n° 34 adoptée lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire en date du 28 mars 2011, l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires, dans le cadre des dispositions des articles L.225-197-1 et suivants du Code de Commerce, a autorisé le Conseil d'Administration à procéder à une attribution d'un nombre maximum d'actions gratuites représentant 10% du capital de la Société au jour de la décision du Conseil, existantes ou à émettre, en une ou plusieurs fois, au bénéfice des membres du personnel salarié, en France ou à l'étranger, et éventuellement les mandataires sociaux de la Société qui répondent aux conditions fixées par la loi (a) de la Société et/ou (b) des sociétés ou groupements qui lui sont liés dans les conditions de l'article L.225-197-2 du Code de Commerce.

Attribution d'actions gratuites au cours de l'exercice 2013

Dans le cadre de l'autorisation décrite ci-dessus et au cours de l'exercice 2013, le Conseil d'Administration, à l'unanimité, a décidé :

- lors de sa réunion du 17 avril 2013 d'attribuer gratuitement 8.103 actions de la Société au bénéfice de 2 salariés. Ces actions nouvelles ordinaires de la Société seront à émettre à titre d'augmentation de son capital ;
- lors de sa réunion du 10 juin 2013 d'attribuer gratuitement 15.950 actions de la Société au bénéfice de 4 salariés. Ces actions nouvelles ordinaires de la Société seront à émettre à titre d'augmentation de son capital ;
- lors de sa réunion du 28 novembre 2013 d'attribuer gratuitement 15.714 actions de la Société au bénéfice de 2 salariés. Ces actions nouvelles ordinaires de la Société seront à émettre à titre d'augmentation de son capital ;

Les critères d'acquisition des actions gratuites ainsi attribuées ont été définis de manière individuelle en fonction d'objectifs et de présence pour chacun des bénéficiaires.

Acquisition définitive d'actions gratuites au cours de l'exercice 2013

Au cours de l'exercice 2013, 214.286 actions gratuites ont été acquises par des salariés de Makazi Group.

TABLEAU SUR LES DELEGATIONS EN MATIERE D'AUGMENTATION DE CAPITAL

Vous trouverez en annexe du présent rapport un tableau récapitulatif des délégations de pouvoirs et/ou de compétence accordées par l'Assemblée Générale au Conseil d'Administration en matière d'augmentation de capital et en cours de validité à la clôture de l'exercice.

REPARTITION DU CAPITAL DE LA SOCIETE ET CAPITAL POTENTIEL

Répartition du capital

Il est rappelé que Makazi Group est cotée en bourse sur le marché des petites et moyennes valeurs NYSE Alternext à Paris depuis juillet 2011. Au jour du présent document, la répartition du capital social de Makazi Group est la suivante :

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote*	Pourcentage du capital et des droits de vote
Stéphane Darracq (direct & indirect)	433.159	7,4 %
Managers clés	597.234	10,1 %
Truffle Capital	2.198.023	37,3 %
CPI	429.186	7,3%
Idinvest	304.821	5,2 %
Flottant	1.907.160	32,4 %
Autocontrôle (au 31/12/2013)	21.364	0,4 %
Total	5.890.947	100,0%

* Nombre de droits de vote théoriques

A noter qu'en juillet 2013, Makazi Group a procédé à une augmentation de capital de 2.0 M euros avec maintien du droit préférentiel de souscription (DPS), augmentation de capital souscrite à part égale par Truffle Capital et Idinvest, deux actionnaires qui soutiennent historiquement le Groupe.

Capital potentiel

Il convient de rappeler qu'il existe du capital potentiel en circulation représenté par des instruments financiers donnant accès au capital de Makazi Group.

➤ Attribution de Bons de Souscriptions d'Actions (BSA)

A ce jour, il existe 700.913 Bons de Souscription d'Actions Makazi Group en circulation, détenus par Monsieur Stéphane Darracq (directement ou au travers d'Adelandre Conseil et Investissement) et par six autres managers du Groupe.

Ces BSA représentent un nombre potentiel de 995.889 actions, soit 16,9 % du nombre de titres composant le capital (5.890.947 titres). Il convient de préciser que seuls 65.370 BSA sont dits « dans la monnaie », c'est-à-dire que leur prix de souscription est inférieur aux cours actuel de l'action Makazi Group.

A noter que 247.774 BSA ont été remis en janvier 2013 aux deux fondateurs de la société Gammed, dans le cadre du rachat du capital de cette dernière par Makazi Group.

Ci-après sont résumées les principales caractéristiques des BSA en circulation à date du présent rapport :

Bénéficiaire	Fonction	Nombre de BSA	Nombre d'actions à souscrire	Prix de souscription	Date d'attribution
Adelandre Conseil et Investissement	Holding de S. Darracq	5.425	204.244	2,31 €	16/12/2009
Adelandre Conseil et Investissement	Holding de S. Darracq	59.945	239.780	3,78 €	24/06/2010
Stéphane Darracq	Président Directeur Général de Makazi Group	215.780	215.780	7,00 €	31/01/2012
Pedro Eugenio Toledo Piza	Fondateur de Busca Descontos	33.813	34.286	7,00 €	07/06/2011
Cédric de Lavalette	Directeur Financier de Makazi Group	40.000	40.000	7,00 €	31/01/2012
Antoine Ripoché	Fondateur de Graph Insider	49.088	7.013	7,13 €	31/01/2012
Léo-Vincent Thijssens	Fondateur de Graph Insider	49.088	7.013	7,13 €	31/01/2012
Edgar Baudin	Fondateur de Gammed	123.909	123.909	7,13 €	31/01/2013
Olivier Goulon	Fondateur de Gammed	123.865	123.865	7,13 €	31/01/2013

➤ **Attribution d'Actions Gratuites (AGA)**

Au 31 décembre 2013, 108.317 actions gratuites de Makazi Group étaient en cours d'acquisition par des salariés clés du Groupe, soit 1,8 % du nombre total de titres composant le capital de la Société (5.890.947).

Les critères d'acquisition des actions gratuites ainsi attribuées ont été définis de manière individuelle en fonction d'objectifs pour chacun des bénéficiaires.

Il convient de noter que 214.286 actions gratuites ont été acquises au cours de l'exercice 2013.

Programme de rachat d'actions

Dans le cadre de son admission sur le marché NYSE Alternext à Paris, la Société a mis en place un programme de rachat d'actions dans le respect des règles du marché. La décision de mise en place de ce programme de rachat d'actions a été déléguée par l'Assemblée Générale des actionnaires du 28 mars 2011.

Lors de la mise en place effective en juillet 2011 d'un contrat de liquidité, confié à la société Bryan Garnier & Co, la Société avait alloué la somme de 500.000 euros pour animer les échanges sur son titre. Le 3 août 2011, Makazi Group a procédé à un apport complémentaire de 250.000 euros dans le cadre de ce contrat de liquidité. En juillet 2013, le montant alloué est passé de 750.000 euros à 250.000 euros. Au 31 décembre 2013, le montant en numéraire disponible était de 166.174 euros.

Par ailleurs, conformément à la loi, nous portons à votre connaissance les informations suivantes sur le contrat de liquidité mis en place :

Nombre d'actions achetées en 2013	100.474
Nombre d'actions vendues en 2013	78.620
Cours moyen des achats de titres effectués en 2013	6,88 €
Cours moyen des ventes de titres effectuées en 2013	6,96 €
Montant des frais de négociation sur 2013	16.695 €
Nombre d'actions inscrites au nom de la Société fin 2013	21.364
Valeur évaluée au cours d'achat des actions inscrites au nom de la Société	128.812 €

Il convient de noter que la Société a mis fin au contrat de liquidité confié à Bryan Garnier & Co en date du 24 février 2014 et qu'à partir du 3 mars 2014, l'animation du titre Makazi Group dans le cadre d'un contrat de liquidité a été confiée à Oddo Corporate Finance pour une durée d'un an, renouvelable par tacite reconduction.

Par ailleurs, il est précisé qu'aucune action incluse dans le contrat de liquidité n'a été utilisée ou réallouée pour une affectation aux objectifs du programme de rachat d'actions tels que présenté ci-après (§ Participation des salariés au capital social).

PARTICIPATION DES SALARIES AU CAPITAL SOCIAL

En dehors des 760.858 Bons de Souscriptions en Actions (BSA) détenus par les actionnaires et managers de Makazi Group et des 108.317 actions gratuites attribuées, la Société n'a procédé à aucune attribution d'actions gratuites, de stock options, de bons de souscriptions et d'achat d'actions ou de Bons de Souscription de Parts de Créateur d'Entreprise (BSPCE) à ses salariés.

Il est rappelé que conformément aux délégations de compétence accordées par l'Assemblée Générale réunie le 28 mars 2011, le Conseil d'administration pourra :

- Consentir des options de souscription et d'achat d'actions de la Société, dans la limite de 15 % du capital social ;
- Procéder à des attributions d'actions gratuites de la Société, dans la limite de 10 % du capital social ;
- Attribuer des Bons de Souscription de Parts de Créateurs d'Entreprise, dans la limite de 100 000 euros de valeur nominale, soit 400 000 actions.

En application des dispositions :

- de l'article 225-102 du Code de Commerce, nous vous informons qu'au 31 décembre 2013, aucune action n'était détenue par des salariés de la Société ou des sociétés qui lui sont liées au sens de l'article 225-180 du Code de Commerce, c'est-à-dire à travers un plan d'épargne entreprise, de plans partenariaux d'épargne salariale volontaire, ou d'actions figurant dans des fonds communs de placement d'entreprise.
- de l'article L. 225- 129-6 alinéa 2 du Code de Commerce nous avons réunis les actionnaires en Assemblée Générale Extraordinaire le 10 juin 2013, afin qu'ils se prononcent sur un projet de résolution tendant à réaliser une augmentation de capital effectuée dans les conditions prévues aux articles 3332-18 à L. 3332-24 du Code du Travail. La résolution a été rejetée par les actionnaires.

OPERATIONS REALISEES PAR LES DIRIGEANTS SUR LEURS TITRES

Ci-dessous sont présentés les montants des opérations réalisées au cours de l'exercice 2013 sur les titres de la Société par les personnes visées à l'article L. 621-18-2 du Code monétaire et financier, et selon les modalités prévues par les articles 222-14 et 222-15 du Règlement Général de l'Autorité des marchés financiers (AMF). Toutes ces opérations ont fait l'objet d'une déclaration auprès de l'AMF.

Date déclaration	Déclarant	Nature de l'opération	Montant de l'opération	Prix unitaire
16/10/2013	Truffle Capital (membre du CA)	Cession	424,8 €	7,2 €
11/10/2013	Truffle Capital (membre du CA)	Cession	136,8 €	7,2 €
11/10/2013	Truffle Capital (membre du CA)	Cession	273,6 €	7,2 €
11/10/2013	Truffle Capital (membre du CA)	Cession	712,8 €	7,2 €
11/10/2013	Truffle Capital (membre du CA)	Cession	3.456,0 €	7,2 €
03/10/2013	Truffle Capital (membre du CA)	Cession	17.409,74 €	7,2 €
03/10/2013	Truffle Capital (membre du CA)	Cession	13.154,4 €	7,2 €
03/10/2013	Truffle Capital (membre du CA)	Cession	12.600,0 €	7,2 €
17/09/2013	Hervé Malinge (membre du CA)	Cession	101.423,5 €	7,1 €
27/09/2013	Truffle Capital (membre du CA)	Cession	1.080,0 €	7,2 €
27/09/2013	Truffle Capital (membre du CA)	Cession	720,0 €	7,2 €
27/09/2013	Truffle Capital (membre du CA)	Cession	22.053,6 €	7,2 €
27/09/2013	Truffle Capital (membre du CA)	Cession	142.800,0 €	7,14 €
19/08/2013	Truffle Capital (membre du CA)	Cession	3.370,08 €	7,14 €
08/08/2013	Truffle Capital (membre du CA)	Cession	29.059,8 €	7,14 €
19/07/2013	Truffle Capital (membre du CA)	Souscription	1.000.006,0 €	7,00 €

GOVERNEMENT D'ENTREPRISE

Modalités d'exercice de la Direction Générale

Dans un souci de simplification des organes d'administration de Makazi Group, le Conseil d'administration en date 28 mars 2011 a décidé de cumuler les fonctions de Président du Conseil d'administration et de Directeur Général de la Société.

Fonctionnement du Conseil d'Administration

Le Conseil d'administration est à ce jour, composé de six (6) membres. La durée du mandat de chaque administrateur est de six (6) années.

Au cours de l'exercice écoulé, le Conseil d'administration s'est réuni 12 fois.

Composition du Conseil d'Administration et mandats des administrateurs

Le Conseil d'Administration est composé de son Président et de cinq administrateurs :

Stéphane Darracq

Mandat actuel	Président du Conseil d'administration
Adresse professionnelle	96, boulevard Haussmann à Paris (75 008)
Date de première nomination	23 décembre 2008
Date d'échéance du mandat	Date de l'Assemblée Générale statuant sur les comptes clos le 31 décembre 2016
Fonction principale exercée en dehors de la Société	Néant
Autres mandats et fonctions exercés dans le Groupe	Directeur Général de la société LEADMEDIA GROUP Administrateur de la société R Président de Makazi SAS
Autres mandats et fonctions exercés en dehors de la Société	Gérant de la société ADELANDRE CONSEIL ET INVESTISSEMENT

Hervé Malinge

Mandat actuel	Administrateur
Adresse professionnelle	96, boulevard Haussmann à Paris (75 008)
Date de première nomination	11 juin 2013
Date d'échéance du mandat	Date de l'Assemblée Générale statuant sur les comptes clos le 31 décembre 2018
Fonction principale exercée en dehors de la Société	Néant

Autres mandats et fonctions exercés dans le Groupe	Directeur général de la société Makazi SAS
--	--

Autres mandats et fonctions exercés en dehors de la Société	Président de la société 1For1 (holding Patrimoniale)
---	--

Edgar Baudin

Mandat actuel	Administrateur
Adresse professionnelle	96, boulevard Haussmann à Paris (75 008)
Date de première nomination	11 juin 2013
Date d'échéance du mandat	Date de l'Assemblée Générale statuant sur les comptes clos le 31 décembre 2018
Fonction principale exercée en dehors de la Société	Néant

Autres mandats et fonctions exercés dans le Groupe	Directeur général de la société Makazi SAS
--	--

Autres mandats et fonctions exercés en dehors de la Société	Néant
---	-------

Bernard Louis Roques

Mandat actuel	Administrateur
Adresse professionnelle	5, rue de la Baume à Paris (75 008)
Date de première nomination	20 janvier 2010
Date d'échéance du mandat	Date de l'Assemblée Générale statuant sur les comptes clos le 31 décembre 2016
Fonction principale exercée en dehors de la Société	Directeur Général et administrateur de la société TRUFFLE CAPITAL

Autres mandats et fonctions exercés dans le Groupe	Néant
--	-------

Autres mandats et fonctions exercés en dehors de la Société	Directeur Général et administrateur de la société TRUFFLE CAPITAL Administrateur de la société KEYYO Administrateur de la Société DENY ALL Membre du Conseil de surveillance de la société EQUITIME Membre du Conseil de surveillance de la société MOMAC WIRELESS HOLDING B.V Représentant de TRUFFLE CAPITAL en tant que membre de Conseil d'Administration de la société NETBOOSTER Membre du Conseil de surveillance de la société NETMEDIAEUROPE Membre du Conseil de surveillance de la société BOOSTERMEDIA BV Membre du Comité de surveillance de la société POPULIS (ex- GOADV) Administrateur de la société HORIZONTAL SOFTWARE Membre du Conseil de Surveillance de la société UTEL
---	--

Mark Bivens (Truffle Capital)

Mandat actuel	Représentant de TRUFFLE CAPITAL en tant que membre de Conseil d'Administration
Adresse professionnelle	5, rue de la Baume à Paris (75 008)
Date de première nomination	28 mars 2011
Date d'échéance du mandat	Date de l'Assemblée Générale statuant sur les comptes clos le 31 décembre 2016
Fonction principale exercée en dehors de la Société	Directeur des Investissements au sein de la société TRUFFLE CAPITAL

Autres mandats et fonctions exercés dans le Groupe	Néant
--	-------

Autres mandats et fonctions exercés en dehors de la Société	Membre du Conseil de surveillance de la société BOOSTERMEDIA B.V Représentant de TRUFFLE CAPITAL en tant que membre de Conseil d'Administration de la société KEYYO Membre du Conseil de surveillance de la société MOMAC WIRELESS HOLDINGS B.V Membre du Conseil de surveillance de la société NETMEDIAEUROPE Représentant de TRUFFLE CAPITAL en tant que membre du Conseil de surveillance de la société UTEL Membre du Conseil de Surveillance de la société PEOPLECUBE Holding B.V
---	---

Pascal Chevalier

Mandat actuel	Administrateur
Adresse professionnelle	11, rue Dieu à Paris (75 010)
Date de première nomination	28 septembre 2008
Date d'échéance du mandat	Date de l'Assemblée Générale statuant sur les comptes clos le 31 décembre 2016 Président Directeur Général de REWORLD MEDIA Gérant de la société EDI SIC Administrateur de la société NETBOOSTER Administrateur de la société R Administrateur de la société TRINOVA CREATION Administrateur de la société TRINOVA Administrateur de la société ARCHIPEL
Autres mandats et fonctions exercés en dehors de la Société	Gérant de la société CPI Gérant de la société civile immobilière LES TENNIS DE CHAILLY Gérant de la société civile immobilière IMMO VENTURE 1 Président de la société PUBLICATIONS GRAND PUBLIC Gérant de la société REWORLD MEDIA FACTORY Président de la société REWORLD E-COMMERCE Administrateur de REWORLD MEDIA PTE LTD Président de la société PLANNING TV

Rémunérations des mandataires sociaux

Au titre de l'exercice 2013, les rémunérations des mandataires sociaux se sont élevées à 262 K euros.

A noter qu'il existe une convention de prestations de services entre la société Adelandre Conseil et Investissements, représentée par Monsieur Stéphane Darracq, et la société Makazi Group. Le montant des honoraires facturés à Makazi Group par Adelandre Conseil et Investissement s'élève à 116 K euros.

A noter également que les administrateurs ont prévu de renoncer à leurs jetons de présence au titre de l'exercice 2013.

COMMISSAIRES AUX COMPTES

Mandats des commissaires aux comptes

Les commissaires aux comptes titulaires sont :

G.C.A – GROUPE DE CONTROLE ET D'AUDIT

Représenté par Monsieur Jean-Yves HANS

26, rue Anatole France - 92 300 LEVALLOIS PERRET

Date de premier mandat : 28 septembre 2008

Date de renouvellement : néant

Echéance du mandat : AG appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2013

Cabinet membre de la Compagnie Régionale des Commissaires aux Comptes de Versailles

DELOITTE & ASSOCIES

Représenté par Monsieur Dominique VALETTE

185, avenue Charles de Gaulle - 92 524 NEUILLY SUR SEINE

Date de premier mandat : 28 mars 2011

Date de renouvellement : néant

Echéance du mandat : AG appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2016

Cabinet membre de la Compagnie Régionale des Commissaires aux Comptes de Versailles

Les commissaires aux comptes suppléants sont :

Monsieur Bernard ROUGAGNOU

Représenté par Monsieur Bernard ROUGAGNOU.

70, rue Anatole France - 92 300 LEVALLOIS PERRET

Date de premier mandat : 28 septembre 2008.

Date de renouvellement : néant.

Echéance du mandat : AG appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2013.

Commissaire aux comptes membre de la Compagnie Régionale des Commissaires aux Comptes de Versailles.

BEAS

Représenté par Monsieur William DI CICCO.

7-9, Villa Houssay - 92 200 NEUILLY SUR SEINE

Date de premier mandat : 28 mars 2011.

Date de renouvellement : néant.

Echéance du mandat : AG appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2016.

Commissaire aux comptes membre de la Compagnie Régionale des Commissaires aux Comptes de Versailles.

Rémunérations perçues par les commissaires aux comptes

Au niveau de l'ensemble du Groupe, les honoraires perçus par les commissaires aux comptes au cours de l'exercice 2013 s'élèvent à 116,0 K euros (contre 98,5 K euros en 2012). Au niveau de la société consolidante, les honoraires s'élèvent à 43 K euros (contre 36 K euros en 2012).

	31/12/2013		31/12/2012	
	Montants en HT	En %	Montants en HT	En %
Audit	116,0 K€	100 %	98,5 K€	100 %
Autres missions	0 K€	0 %	0 K€	0 %
Total	116 K€	100 %	98,5 K€	100 %

CONVENTIONS VISEES AUX ARTICLES L.225-38 ET SUIVANTS DU CODE DE COMMERCE

Nous vous demandons, conformément à l'article L. 225-40 du Code de commerce, d'approuver les conventions visées à l'article L. 225-38 du Code de commerce et qui se sont poursuivies ou qui ont été conclues au cours de l'exercice écoulé après avoir été régulièrement autorisées par votre Conseil d'administration.

Vos Commissaires aux Comptes ont été dûment avisés de ces conventions qu'ils ont décrites dans leur rapport spécial.

CONCLUSION

Pour conclure, nous vous demandons de bien vouloir approuver ces comptes qui ont été établis avec sincérité, et donner au Conseil d'administration, quitus de sa gestion et à vos Commissaires aux Comptes quitus de leur mission.

Nous restons à votre entière disposition pour répondre aux questions que vous voudrez bien nous poser préalablement au vote des résolutions qui seront soumises à vos suffrages.

Le Conseil d'Administration

ANNEXES

ANNEXE 1 : TABLEAU SUR LES DELEGATIONS EN MATIERE D'AUGMENTATION DE CAPITAL

Date d'assemblée	Délégations données au Conseil d'Administration par l'Assemblée Générale	Montant nominal maximum autorisé	Durée de la délégation (en mois)	Utilisation de la délégation
28/03/2011	Emission d'options de souscription ou d'achat d'actions	< 15 % du capital	38	Néant. Il est précisé que, postérieurement à l'admission sur Alternext, le prix d'exercice des options accordées en vertu de la mise en œuvre de la présente délégation peut être fixé par le conseil d'administration et est au moins égal à 80% de la moyenne des cours de bourse observé pendant une période de 20 jours de bourse précédant l'opération, avec application d'une éventuelle décote pouvant s'élever jusqu'à 20 % sur cette moyenne.
28/03/2011	Emission et attribution gratuites d'actions	< 10 % du capital	38	Cf. Tableau.
12/06/2012	Réduction du capital social par annulation des actions auto détenues	10% du capital social pendant une période de 24 mois	26	Néant
12/06/2012	Emission d'actions ou de toutes autres valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires et via offre réalisée par placement privé (article L 411-2 II du Code Monétaire et Financier) ⁽¹⁾	1.500.000 € (dans la limite de 20 % du capital social)	26	Néant. Il est précisé que le prix de souscription des titres éventuellement émis sera au moins égal à 90% de la moyenne des cours de bourse observé pendant une période de 20 jours de bourse précédant l'opération.

⁽¹⁾ : Le montant global nominal des augmentations de capital réalisées en vertu de ces délégations est limité à 1.500.000 €. Il est précisé que les plafonds des émissions décidées selon les délégations visées ci-dessus ne se cumulent pas, et que les émissions viennent s'imputer sur un plafond global maximal de 1.500.000 € nominal, quelque soit la nature de l'opération.

12/06/2012	Emission d'actions ou de toutes autres valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société, avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires	1.000.000 €	26	Néant. Il est précisé que le prix de souscription des titres éventuellement émis sera au moins égal à 80% de la moyenne des cours de bourse observé pendant une période de 20 jours de bourse précédant l'opération.
12/06/2012	Emission d'actions ou de toutes autres valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires et via offre au public. Clause d'extension dans la limite de 15 % de l'émission initiale en cas de demande excédentaire.	1.000.000 €	26	Néant Il est précisé que le prix de souscription des titres éventuellement émis sera au moins égal à 80% de la moyenne des cours de bourse observé pendant une période de 20 jours de bourse précédant l'opération.
10/06/2013	Rachat par la Société de ses propres actions	4.000.000 € (dans la limite de 10% du capital social)	18	Il est précisé que le prix maximal d'achat par action est fixé à 10 €.
10/06/2013	Emission d'actions ou de toutes autres valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires et via offre réservée à une catégorie de personnes (article L 225-138 du Code de Commerce) ⁽¹⁾	1.500.000 €	18	Néant. Il est précisé que le prix de souscription des titres éventuellement émis sera au moins égal à 90% de la moyenne des cours de bourse observé pendant une période de 20 jours de bourse précédant l'opération.
<p>¹⁾ : Le montant global nominal des augmentations de capital réalisées en vertu de ces délégations est limité à 1.500.000 €. Il est précisé que les plafonds des émissions décidées selon les délégations visées ci-dessus ne se cumulent pas, et que les émissions viennent s'imputer sur un plafond global maximal de 1. 500.000 € nominal, quelque soit la nature de l'opération.</p>				

ANNEXE 2 : TABLEAU DES RESULTATS DES 5 DERNIERS EXERCICES

Tableau des résultats des cinq derniers exercices (comptes sociaux)

Il convient de rappeler que la Société a été créée en 2008.

En euros	2009	2010	2011	2012	2013
1- Capital en fin d'exercice					
Capital social	433.884	599.447	1.099.197	1.140.955	1.472.737
Nombre d'actions ordinaires existantes	433.884	599.447	4.396.788	4.562.969 *	5.251.420 *
Nombre des actions à dividende prioritaire existantes	-	-	-		-
Nombre maximal d'actions futures à créer:					
- Par conversion d'obligations	-	-	-		-
- Par exercice de droit de souscription	-	-	-		-
- Par exercice de bons de souscriptions (BSA)	76.568	136.513	662.336	751.082	995.889
- Par émission d'actions gratuites au profit des salariés	-	-	338.414	262.986	108.317
2- Opérations et résultats de l'exercice					
Chiffre d'affaires hors taxes	9.000	104.610	148.212	83.490	1.562.804
Résultats avant impôt, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	228.103	(144.487)	(181.421)	(474.229)	(17.817)
Impôts sur les bénéfices	-	-	-	(165.765)	37.883
Participation des salariés due au titre de l'exercice	-	-	-	-	
Résultats après impôt, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	227.003	(150.701)	(246.751)	(335.473)	(367.416)
Montant des bénéfices distribués	-	-	-	-	-
3- Résultats par action					
Résultats avant impôts, participation des salariés mais avant dotations aux amortissements et provisions	0,52	(0,24)	(0,05)	(0,10)	(0,00)
Résultats après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	0,52	(0,25)	(0,07)	(0,07)	(0,01)
Dividende versé à chaque action	-	-	-	-	-
4-Personnel					
Nombre de salariés	1	1	2	2	6
Montant de la masse salariale	7.050	9.415	58.688	94.979	377.303
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux (Sécurité sociale, œuvres sociales, etc...)	1.383	1.714	23.756	58.968	190.755

* Hors actions Makazi Group auto-détenues

2. COMPTES SOCIAUX ANNUELS 2013

ACTIF	31-déc-13			31-déc-12	PASSIF	31-déc-13	31-déc-12
	BRUT	AMORT & PROV	NET				
<u>ACTIF IMMOBILISE</u>					<u>CAPITAUX PROPRES</u>		
Immobilisations incorporelles	19 500	13 796	5 704	6 833	Capital	1 472 737	1 140 955
Immobilisations corporelles	109 920	7 775	102 145	4 694	Primes	23 464 213	16 193 571
Immobilisations financières	28 645 320	11 155	28 634 165	18 680 998	Réserves et report à nouveau	(877 667)	(542 194)
					Résultat de l'exercice	(367 416)	(335 473)
					Provisions réglementées	198 439	82 506
TOTAL	28 774 740	32 726	28 742 014	18 692 525	TOTAL	23 890 306	16 539 365
<u>ACTIF CIRCULANT</u>					<u>DETTES</u>		
Clients et comptes rattachés	1 682 603	-	1 682 603	37 290	Emprunts et dettes financières	7 049 259	65 212
Autres créance	427 928	-	427 928	405 092	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	271 614	219 279
Valeurs mobilières de placement	1 380 030	-	1 380 030	809 103	Dettes fiscales et sociales	400 750	28 193
Disponibilités	1 644 212	-	1 644 212	97 433	Dettes sur immobilisations - autres dettes	1 852 468	3 295 917
TOTAL	5 134 773	-	5 134 773	1 348 918	TOTAL	9 574 091	3 608 601
Charges constatées d'avance	12 394	-	12 394	106 523	Ecart de conversion passif	424 784	
Ecart de conversion actif							
TOTAL DEL'ACTIF	33 921 907	32 726	33 889 181	20 147 966	TOTAL DUPASSIF	33 889 181	20 147 966

	Année 2013 (12 mois) €	Année 2012 (12 mois) €
Chiffre d'affaires	1 562 804	83 490
Autres produits d'exploitation	37 015	20 303
Total produits d'exploitation	1 599 819	103 793
Achats		
Autres achats et charges externes	1 044 132	558 634
Impôts, taxes et versements assimilés	31 069	2 112
Charges de personnel	568 058	153 944
Dotations aux amortissements sur immobilisations	11 371	6 639
Autres charges	9	367
Total charges d'exploitation	1 654 639	721 696
Résultat d'exploitation	(54 820)	(617 903)
Produits financiers	53 013	88 110
Charges financières	164 413	14 172
Résultat financier	(111 400)	73 938
Résultat courant avant impôts	(166 220)	(543 965)
Produits exceptionnels	320 615	128 028
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	483 928	85 301
Résultat exceptionnel	(163 313)	42 727
Impôts sur les bénéfices	37 883	(165 765)
Résultat net	(367 416)	(335 473)

MAKAZI Group

Société anonyme au capital de 1 472 736,75 €

96 boulevard Haussmann

75008 Paris

ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS CLOS LE 31 DECEMBRE 2013

Les comptes annuels au 31 décembre 2013 de la société MAKAZI Group se caractérisent par les données suivantes :

Total bilan	:	33 889 182 €
Résultat de l'exercice (Perte)	:	(367 416) €

La période recouvre une durée de 12 mois allant du 1^{er} janvier 2013 au 31 décembre 2013.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration suivant les méthodes et estimations comptables présentées dans les notes et tableaux qui suivent. Ces dernières sont identiques à celles utilisées lors de l'établissement des comptes de l'exercice précédent présentés à titre comparatif.

NOTE 1 : PRESENTATION DE L'ACTIVITE

Makazi Group (ex LeadMedia Group) est un acteur majeur du Marketing Digital spécialisé dans l'acquisition et la fidélisation de prospects et clients sur Internet. Fort d'un portefeuille de technologies innovantes et propriétaires, et d'une équipe de 193 collaborateurs (au 31 décembre 2013), Makazi Group a développé un véritable savoir-faire dans le « Data Marketing » : génération de contacts et d'audience digitale qualifiés et déploiement de solutions et d'outils technologiques de gestion des données marketing.

NOTE 2 : FAITS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE

Au cours de l'année 2013, le groupe a poursuivi l'exécution de son plan de développement stratégique :

- **Recherche active d'opportunités de croissance externe sur les marchés français et brésiliens – acquisition de GAMNED.**

En juin 2013, LeadMedia Group a finalisé l'acquisition de la société Gammed, plateforme française de marketing digital, pionnière en Europe de la publicité personnalisée en temps réel sur les Ad-exchanges (plateformes de marché pour les achats media display selon un système d'enchères en temps réel dites RTB "Real Time Bidding").

Fondée en 2009, Gammed a développé une suite d'outils technologiques propriétaires et une expertise unique permettant la création dynamique, la diffusion et l'optimisation de campagnes publicitaires personnalisées en temps réel sur les Ad-exchanges.

L'offre " intelligent data advertising " de Gammed met à la disposition de ses clients annonceurs sa plateforme technologique permettant un ciblage en temps réel de leurs achats media "display ", vidéo ou mobile.

LeadMedia Group a pris le contrôle de la société GAMNED pour un prix (frais de transaction inclus) de 5,4 millions d'euros (dont 3,05 millions d'euros payables en titres Leadmedia Group).

L'opération a porté sur l'acquisition de 100% du capital de la société contre le règlement en numéraire le 10 juin 2013 de 2,1 Millions d'Euros et la création d'actions nouvelles LeadMedia à hauteur de 11,23 % du capital social post opérations. Ces titres ont rémunéré l'apport des actions Gammed! détenues à ce jour par les actionnaires fondateurs qui ont intégré les équipes opérationnelles du groupe. Sous condition de réalisation de performances économiques définies pour la période 2013/2014, ce prix sera augmenté de compléments de prix (voir note 4.25).

GAMNED a réalisé au cours de l'année 2012 un chiffre d'affaires de 2,4 millions d'Euros pour un résultat opérationnel d'environ -1,9 millions d'Euros. A son entrée dans le groupe, la société employait 34 personnes.

- **Création d'un pôle économique de gestion de « Data Management »**

L'acquisition de GAMNED s'inscrit dans le cadre d'une recherche d'optimisation des activités du groupe dans le domaine stratégique du Data Management et ce, à des fins de Marketing interactif.

L'acquisition auprès de leurs fondateurs respectifs du solde des titres SCORE MD et GRAPH INSIDER par échange de titres s'inscrit également dans cette démarche stratégique.

Ces opérations sont intervenues en juin 2013 :

SCORE MD

Les fondateurs de SCORE MD ont apporté 50,04% du capital de la société contre la création d'actions nouvelles LeadMedia à hauteur de 5,34 % du capital social post opérations, ce prix pouvant être augmenté de compléments de 511 K€ payables en numéraire sous condition de réalisation de performances économiques définies pour la période 2013/2014 (voir note 4.26).

GRAPH INSIDER

Les fondateurs de GRAPH INSIDER ont apporté 48% du capital de la société contre la création d'actions nouvelles LeadMedia à hauteur de 1,83 % du capital social post opérations, ce prix pouvant être augmenté de compléments de 200 K€ payables en actions sous condition de réalisation de performances économiques définies pour la période 2013/2014.

LeadMedia a apporté en date du 15 juillet 2013 l'intégralité des titres des sociétés SCORE MD et GRAPH INSIDER à la société GAMNED. Cette opération a été réalisée en valeur comptable et a été suivie de la transmission universelle du patrimoine de chacune de ces deux filiales à la société GAMNED par voie de dissolution sans liquidation.

Ce regroupement d'entreprises entre filiales de LeadMedia Group vise à créer au sein du groupe une structure plus particulièrement spécialisée dans le domaine du « Data Management ».

A cette occasion et compte tenu de l'importance stratégique de ces opérations, le groupe LeadMedia est devenu le groupe MAKAZI, un certain nombre des filiales adoptant la nouvelle dénomination retenue par la société mère, elle-même devenue MAKAZI Group.

➤ ***Augmentation de capital finalisée en juillet – souscription d'un emprunt auprès de la BPI***

Afin de financer sa croissance, le groupe a levé en juillet 2013 deux millions d'euros auprès de ses actionnaires, dans le cadre d'une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription.

Fin octobre 2013, le groupe a également levé deux millions d'euros auprès de la BPI (Banque pour l'Investissement) par souscription d'un emprunt bancaire à long terme.

NOTE 3 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les conventions ci-après ont été appliquées dans le respect du principe de prudence conformément aux règles de base suivantes :

- continuité de l'exploitation,
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- indépendance des exercices.

Les comptes annuels ont été établis conformément aux dispositions législatives et réglementaires en vigueur en France (Code de commerce et règlement n°99-03 du Comité de la Réglementation Comptable).

PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les principales méthodes comptables adoptées par la société MAKAZI Group sont les suivantes :

Note 3.1 Immobilisations incorporelles et corporelles

Les immobilisations incorporelles et corporelles sont inscrites à l'actif à leur coût d'acquisition, diminué d'un amortissement calculé suivant le mode linéaire (L) sur la base de leur durée de vie économique. Les durées d'utilisation appliquées sont les suivantes :

- Immobilisations incorporelles : 3 ans (L)
- Agencements et installations : 10 ans (L)
- Matériel de bureau : 3 ans (L)
- Mobilier de bureau : 10 ans (L)

Note 3.2 Immobilisations financières

Les titres de participation figurent au bilan à leur coût d'acquisition comprenant le prix d'acquisition ainsi que les frais d'acquisition afférents. Ce dernier poste fait l'objet d'une déduction sur le plan fiscal sur 5 ans avec prorata temporis par voie de constitution d'un amortissement dérogatoire.

Les titres sont évalués pour le montant le plus faible entre leur coût historique et leur valeur d'inventaire, cette valeur étant déterminée sur la base de la quote-part de situation nette, prix de marché ou des perspectives de rentabilité à long terme.

Note 3.3 Actions propres

Les actions propres sont classées selon les modalités suivantes :

- les actions propres acquises en vue de couvrir des plans de stocks options présents et à venir sont classées en Valeurs mobilières de placement ;
- tous les autres mouvements sont classés en « autres titres immobilisés » ; il s'agit notamment des actions autodétenues dans le cadre d'un contrat de liquidité.

À la clôture de l'exercice, une dépréciation est constatée lorsque la valeur d'achat est inférieure à la moyenne des cours de Bourse du dernier mois de l'exercice.

Note 3.4 **Créances clients et comptes rattachés**

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale et une dépréciation spécifique est dotée sur des créances identifiées comme présentant un risque d'irrécouvrabilité totale ou partielle.

Note 3.5 **Opérations, créances et dettes en devises**

Les créances et dettes en devises sont converties en cours d'exercice, au cours de change du jour de la transaction (ou en cas d'opérations multiples dans une même devise sur une période donnée au cours de change mensuel moyen) et au cours de clôture à la date d'arrêté des comptes. Dans le cas où une perte de change latente est constatée, une provision pour perte de change est constituée à due concurrence. Les gains latents de change ne sont pas reconnus en profit de la période.

Note 3.6 **Valeurs mobilières de placement**

Les valeurs mobilières de placement, constituées d'OPCVM de trésorerie, sont présentées à leur coût d'achat. Elles font l'objet d'une dépréciation lorsque leur valeur d'inventaire devient inférieure à leur valeur comptable.

Note 3.7 **Reconnaissance d'opérations en résultat exceptionnel**

Le résultat exceptionnel comprend, le cas échéant, des éléments extraordinaires correspondant à des opérations ou événements non récurrents d'une importance significative par leur montant.

Note 3.8 **Instruments financiers**

Au 31 décembre 2013, le groupe MAKAZI ne dispose d'aucun instrument financier de couverture contre les risques de taux et de change.

NOTE 4 : INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Dans les notes et tableaux qui suivent, les montants sont exprimés en euros.

Note 4.1 Immobilisations incorporelles

Les variations des valeurs brutes s'analysent comme suit:

	31/12/2012	Augmentation	Diminution	31/12/2013
Logiciels et site internet	15 000	4 500	-	19 500
TOTAL	15 000	4 500	-	19 500

Les variations des amortissements s'analysent comme suit :

	31/12/2012	Augmentation	Diminution	31/12/2013
Logiciels et site internet	8 167	5 629	-	13 796
TOTAL	8 167	5 629	-	13 796

Note 4.2 Immobilisations corporelles

Les variations des valeurs brutes s'analysent comme suit :

	31/12/2012	Augmentation	Diminution	31/12/2013
Installations et agencements	-	96 761 (1)	-	96 761
Matériels et mobiliers de bureau	6 727	6 433	-	13 159
TOTAL	6 727	103 194	-	109 920

(1) Ce poste comprend les agencements engagés par la société dans le cadre de son installation dans ses nouveaux locaux au 96 boulevard Haussmann 75008 PARIS.

Les variations des amortissements s'analysent comme suit:

	31/12/2012	Augmentation	Diminution	31/12/2013
Installations et agencements	-	3 428	-	3 428
Matériels et mobiliers de bureau	2 033	2 313	-	4 346
<i>TOTAL</i>	<i>2 033</i>	<i>5 741</i>	<i>-</i>	<i>7 775</i>

Note 4.3 Immobilisations financières

Les variations du poste Participations s'analysent comme suit :

<i>Participations</i>	31/12/2012	Augmentation	Diminution	31/12/2013
R	2 762 832	-	-	2 762 832 (1)
Score MD	1 262 220	2 045 942(2)	3 308 162(2)	-
LeadMidia Do Brasil	5 350	-	-	5 350
Graph Insider	5 200	699 995(2)	705 195(2)	-
Seven A	129 847	-	129 847(4)	-
LeadMidia Participacoes	5 337 000	-	-	5 337 000
Busca Descontos	840 714	-	-	840 714
YFC (Groupe ShopBot)	6 700 928	378 565	84 649	6 994 844 (1)
Dynadmic	300 576	-	300 576 (5)	-
MAKAZI	-	9 409 352 (3)	-	9 409 352(1)
Adthletic	-	40 008	-	40 008
MAKAZI SUISSE	-	16 293	-	16 293
TOTAL	17 344 667	12 590 155	4 528 429	25 406 393

(1) Dont frais d'acquisition des titres :

- R : 15 500 euros
- YFC : 422 558 euros
- MAKAZI : 224 455 euros

(2) Voir faits significatifs de la période.

(3) La valeur brute des titres se décompose comme suit :

- Titres GAMNED : 5 395 995 € (dont frais d'acquisition : 224 455 €)
- Titres SCORE MD : 3 308 163 € (dont frais d'acquisition : 54 071 €)
- Titres GRAPH INSIDER : 705 195 €

(4) La société MAKAZI Group détenait une participation de 10% dans la société SEVEN A acquise pour un prix de 100 K€ et 30 K€ de frais de transaction.

Cette société a été mise en dissolution amiable à la fin du troisième trimestre 2013. La clôture des opérations de liquidation a conduit la société MAKAZI Group à constater une perte exceptionnelle de 129 K€ à la fin de l'année 2013 (voir note 4.20).

(5) La société MAKAZI Group détenait depuis 2012 une participation de 19,90 % dans la société DYNADMIC acquise pour un prix de 300 576 €.

En octobre 2013, la société MAKAZI Group a cédé une partie de sa participation (14,85 %) pour un prix de 300 000 €.

La société MAKAZI Group conserve ainsi une participation de 5,05 % dans cette société acquise pour un prix de 75 537 € et transférée au poste « Autres titres immobilisés » (voir tableau ci-après).

Créances rattachées aux participations

La société MAKAZI Group a par ailleurs avancé les sommes suivantes à ses filiales ou participations :

	31/12/2012	Augmentation	Diminution	31/12/2013
Créance ADTHLETIC	-	30 000	-	30 000
Créance GAMNED	-	1 902 958	-	1 902 958
Créance DYNADMIC	-	310 000	-	310 000
Intérêts courus	-	25 931	-	25 931
	-	2 268 889 (1)	-	2 268 889

(1) Compte tenu de leur nature permanente, ces créances sont dans les faits d'échéance supérieure à un an.

Les variations du poste Autres immobilisations financières s'analysent comme suit :

Autres immobilisations financières	31/12/2012	Augmentation	Diminution	31/12/2013
Autres titres immobilisés	5 844	773 025	571 509	207 360
Titres Dynadmic	-	75 537	-	75 537
Actions propres	6 043	708 643	571 708	142 978 (1)
Dépréciations des actions propres	(199)	(11 155)	(199)	(11 155)
Prêts et autres immobilisations fin.	1 027 873	1 111 493	1 387 843	751 523
Prêts	234 915	12 202	204 600	42 517
Dépôt de garantie	-	200 000 (2)	-	200 000
Disponibilités du contrat de liquidité	792 958	553 892	1 183 243	163 607
Avances / promesses consenties aux Cédants de Shopbot	-	345 399 (3)	-	345 399
TOTAL	1 033 717	1 884 518	1 959 352	958 883

(1) Au 31 décembre 2013, la société MAKAZI Group détient 21 789 de ses propres titres dans le cadre d'un contrat de liquidité conclu en juillet 2011 (voir note 4.9).

(2) Au mois de juillet 2013, la société MAKAZI Group a versé 100 000 € de dépôt de garantie au bailleur de ses nouveaux locaux du 96 boulevard Haussmann 75008 PARIS.

Au mois d'octobre 2013, la société MAKAZI Group a versé 100 000 € de dépôt de garantie au titre d'un emprunt de 2 millions d'Euros souscrit auprès de la banque BPI.

(3) Voir également note 4.26 Engagements hors bilan

Note 4.4 Créances clients et comptes rattachés

Les créances clients et comptes rattachés ont une échéance inférieure à un an et s'analysent comme suit :

Créances clients et comptes rattachés	31/12/2013	31/12/2012
Clients	1 674 126	29 502
Clients factures à établir	8 477	7 788
TOTAL	1 682 603(1)	37 290

(1) Dont concernant les entités liées : 1 672 626 euros.

Note 4.5 Autres créances

Les autres créances ont une échéance inférieure à un an.

Autres créances	31 décembre 2013	31 décembre 2012
Fournisseurs avances	10 957	8 422
Personnel	-	99
Organismes sociaux	-	437
Etat impôts sur les bénéfices	185 436	108 563
Etat taxes sur le chiffre d'affaires	89 817	110 819
Avances LeadMidia Do Brazil	92 299	92 299
Avances R	-	70 635
Avances Graph Insider	-	1 000
Avances Score MD	-	10 049
Avances MAKAZI SUISSE	39 483	-
Associés - Intérêts courus	8 307	2 769
Autres débiteurs divers	1 630	-
TOTAL	427 929	405 092

Note 4.6 Comptes de régularisation et assimilés (12 394 €)

Les charges constatées d'avance s'élèvent à 12 394€ au 31 décembre 2013 (vs 106 523 K€ au 31 décembre 2012). Elles correspondent à des ajustements classiques de charges d'exploitation.

Note 4.7 Trésorerie

	31 décembre 2013	31 décembre 2012
Valeurs mobilières de placement (1)	1 380 030	809 103
Disponibilités	1 644 212	97 433
TOTAL	3 024 242	906 536

(1) Au 31 décembre 2013, ce poste est constitué d'OPCVM de trésorerie ou d'instruments de placement assimilés (plus-values latentes : 476 €).

Note 4.8 Détail des produits à recevoir (44 464 €)

Créances immobilisées	Montant
Intérêts courus sur créances rattachées aux participations	25 931
Intérêts courus sur prêts	1 749
Créances clients et comptes rattachés	Montant
Clients -factures à établir	8 477
Autres créances	Montant
Groupe - intérêts courus sur compte courant	8 307
TOTAL	44 464

Note 4.9 Capitaux propres

Le tableau de variation des capitaux propres s'analyse comme suit sur l'année 2013 :

	Capital	Primes	Bons de souscript.	Report à nouveau	Rés. de l'ex.	Amort. dérogatoires	Total capitaux propres
Situation clôture 31/12/2012	1 140 955	16 011 406	182 166	(542 194)	(335 473)	82 506	16 539 365
Mouvements							
-Augmentations de capital (nettes de frais)	331 782	7 270 642 (1)	-	-	-		7 602 424
-Affectation du résultat de l'exercice précédent	-	-	-	(335 473)	335 473		-
- Provisions réglementées	-	-	-	-	(367 416)		(367 416)
						115 934 (2)	115 934
Situation clôture 31/12/2013	1 472 737	23 282 048	182 166	(877 667)	(367 416)	198 440	23 890 307

(1) Dont frais d'augmentations de capital nets d'économies d'impôt imputés sur les primes d'émission : 4 315 €
Dont frais d'apport nets d'économie d'impôt imputés sur les primes d'apport : 186 052 €

(2) Détail des amortissements dérogatoires :

Amortissements dérogatoires	31 décembre 2012	Dotations	Reprises	31 décembre 2013
Frais d'acquisition de titres de participation	82 506	125 877	9 943	198 439
Total	82 506	125 878	9 943	198 439

Les mouvements sur le poste capital s'analysent comme suit :

En €	Nombre actions	Nominal	Montant
Ouverture de l'exercice	4 563 819	0,25	1 140 954,75
Augm. de capital par apports de titres (10/06/2013)	807 347	0,25	201 836,75
Attribution d'actions gratuites (10/06/2013)	166 786	0,25	41 696,50
Augmentation de capital en numéraire (16/07/2013)	291 471	0,25	72 867,75
	47 500	0,25	11 875,00
Attribution gratuite d'actions (09/09/2013)	14 024	0,25	3 506,00
Augmentation de capital par souscription de BSA (09/09/2013)			
Clôture de la période	5 890 947	0,25	1 472 736,75

Les augmentations de capital sont liées aux apports de titres des sociétés GAMNED, SCORE MD et GRAPH INSIDER (voir note 2 Faits significatifs de la période), à l'attribution d'actions gratuites aux salariés du groupe et à la souscription d'actions nouvelles par exercice de bons de souscription d'action des apporteurs de titres Graph Insider.

Au 31 décembre 2013, le capital de la société est constitué de 5 890 947 actions de valeur nominale 0,25 €. La société MAKAZI Group détient 21 789 de ses propres actions. Ces dernières ont été acquises sur le marché au titre d'un programme de rachat d'actions portant sur un nombre maximum de 255 778 titres initié en juillet 2011 dans le cadre des dispositions de l'article L.225-209-1 du Code de Commerce. Conformément à la réglementation en vigueur, ces dernières sont privées de droits pécuniaires et extra pécuniaires.

Les titres donnant accès au capital de la société sont les suivants :

	Nombre de titres ou droits	Année/date de départ des options	Prix de souscription	Parité d'exercice (nb act. pour 1 inst.)	% maximal de capital (droits financiers) (1)
Bons de souscription 2009	5 425	12/2009	9,22 €	37,648 act. pour 1	3,10%
Bons de souscription 2010	59 945	06/2010	15,10 €	4 act. pour 1	3,64%
Bons de souscription 2011	33 813	04/2012	7,00 €	Variable (2)	0,52%
Bons de souscription 2012	255 780	Conditionnelle (3)	7,00 €	1 act. pour 1	3,88%
BSA GAMNED	247 774	Conditionnelle (3)	7,13 €	1 act. pour 1	3,76%
BSA 1 Graph Insider	98 176	Conditionnelle (3)	Var.	1 act. pour 1	0,21%
Actions gratuites 2012 (4)	41 200	2014	NA	NA	0,62%
Actions gratuites 2013 (4)	39 767	2015	NA	NA	0,60%

- (1) Les pourcentages s'entendent dans l'hypothèse d'une souscription intégrale de tous les instruments en circulation au 31 décembre 2013.
- (2) Ces bons de souscription ont été attribués au cédant des titres Busca Descontos en vue de la perception des compléments de prix payables en titres MAKAZI Group en 2013.
- (3) Ces bons sont exerçables à compter de l'atteinte d'objectifs définis lors de leur émission. Les BSA GAMNED et GRAPH INSIDER ont été attribués aux apporteurs des titres GAMNED et GRAPH INSIDER en vue de la perception future des éventuels compléments de prix payables en actions MAKAZI Group (voir note 4.25 relative aux engagements hors bilan).
- (4) Ces actions gratuites seront attribuées par émission d'actions nouvelles.

Note 4.10 Information financière réduite à une seule action

	Année 2013 (12 mois)	Année 2012 (12 mois)
Nombre moyen pondéré d'actions	5 251 420	4 459 543
Résultat net par action	(0,07) €	(0,08) €

	31 décembre 2013	31 décembre 2012
Nombre d'actions en circulation en fin de période (hors actions propres)	5 869 158	4 562 969
Fonds propres par action (1)	4,09 €	3,62 €

- (1) Y compris le résultat – part du groupe de la période

Note 4.11 Emprunts et dettes financières

Le poste « Emprunts et dettes financières » s'analyse comme suit au 31 décembre 2013 :

	31 décembre 2013	Dont part à moins d'un an	Dont part comprise entre un et cinq ans	Dont part à plus de cinq ans	31 décembre 2012
Emprunt BPI	2 012 867	12 867	1 200 000	800 000	-
Avances SHOPBOT Canada	1 868 167	1 868 167	-	-	-
Avances SHOPBOT Pty	1 385 890	1 385 890	-	-	-
Avances MAKAZI Participacoes	27 143	27 143	-	-	65 212
Avances R	1 718 524	1 718 524	-	-	-
Intérêts courus SHOPBOT Inc	14 377	14 377	-	-	-
Intérêts courus SHOPBOT Pty	11 254	11 254	-	-	-
Intérêts courus R	10 608	10 608	-	-	-
TOTAL	7 048 830 (1)	5 048 830	1 200 000	800 000	65 212

(1) Dont concernant les entités liées : 5 036 K€

Note 4.12 Dettes fournisseurs et comptes rattachés

Les dettes fournisseurs et comptes rattachés s'analysent comme suit :

	31 décembre 2013	Dont part à plus d'un an	31 décembre 2012
Comptes fournisseurs	175 229	-	77 259
Factures non parvenues	96 385	-	142 019
TOTAL	271 614	-	219 278

Note 4.13 Ecart de conversion passif (424 784 €)

Les écarts de conversion passif s'analysent comme suit :

Postes concernés	Ecart actif					Ecart passif	
	Total	Compensé par couverture de change			Provision pour risque	Net	Total
		Ecart passif	Engagement	Autres			
Dettes financières	Néant	-	-	-	-	Néant	424 784 (1)

Note 4.14 Dettes fiscales et sociales

Les dettes fiscales et sociales ont une échéance inférieure à un an au 31 décembre 2013 et s'analysent comme suit :

	31 décembre 2013	31 décembre 2012
Dettes sociales	119 186	19 725
Personnel et comptes rattachés	3 113	1 739
Organismes sociaux	116 073	17 986
Dettes fiscales	281 564	8 468
Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	272 264	6 110
Autres impôts et taxes	9 300	2 358
TOTAL	400 750	28 193

Note 4.15 **Dettes sur immobilisations - Autres dettes**

Le poste « Dettes sur immobilisations – autres dettes » s’analyse comme suit au 31 décembre 2013 :

	31 décembre 2013	31 décembre 2012
Dettes s/immobilisations/Autres dettes	1 852 467	3 295 917
R- capital à libérer	-	-
Autres dettes opérationnelles	7	526
Dettes sur acquisitions de titres	1 852 460 (1)	3 295 391

(1) Ce poste comprend les compléments de prix dus au cédant du bloc ARAIE (239 659 € payables en actions) et les dettes contractées vis-à-vis des cédants du groupe SHOPBOT (1 547 590 € en principal et 65 208 € d’intérêts à payer).

Ces dettes sont d’échéances inférieures à un an.

Note 4.16 **Détail des charges à payer (211 646€)**

Dettes fournisseurs et comptes rattachés	Montant
Fourn.-factures à recevoir	96 385
TOTAL	96 385
Dettes fiscales et sociales	Montant
Prov./congrés payés	3 113
Ch.soc.sur cp à payer	1 401
Etat-divers à payer	9 300
TOTAL	13 814
Dettes / groupe et autres dettes	Montant
Intérêts courus SHOPBOT PTY	11 254
Intérêts courus SHOPBOT INC	14 377
Intérêts courus R	10 608
Intérêts à payer aux cédants SHOPBOT	65 208
TOTAL	101 447

NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

Note 4.17 Analyse du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires réalisé par la société au cours de la période s'élève à 1 562 804 €.

Il se répartit comme suit :

	Année 2013 (12 mois)	%	Année 2012 (12 mois)	%
Prestations de services	28 609	1 %	29 490	35 %
Prestations groupe	1 534 195	99 %	54 000	65 %
TOTAL	1 562 804 (1)	100 %	83 490	100 %

(1) En 2013, des prestations ont été facturées par la société MAKAZI GROUP à ses filiales.

Note 4.18 Autres produits d'exploitation

Périodes	2013 (12 mois)	2012 (12 mois)
Transferts de charges d'exploitation	37 000 (1)	20 000
Autres produits de gestion courante	15	303
TOTAL	37 015	20 303

(1) Les transferts de charges d'exploitation correspondent à des refacturations de loyers.

Note 4.19 Autres achats et charges externes

En milliers d'euros	2013 (12 mois)	2012 (12 mois)
Locations immobilières et mobilières	252	54
Honoraires et études	358	251
Frais de communication / marketing / RP	200	125
Déplacement/missions	138	106
Autres	96	23
TOTAL	1 044	559

Note 4.20 **Résultat financier**

Périodes	2013 (12 mois)	2012 (12 mois)
Produits financiers	53 013	88 111
Plus-values sur OPCVM de trésorerie	6 901	27 260
Autres produits financiers	2 756	4 415
Reprises provisions pour dépréciations des actions propres	199	49 675
Intérêts sur prêts	4 902	4 147
Intérêts sur créances rattachées	28 855	2 614
Dividendes	9 400	-
Charges financières	164 414	14 172
Dépréciations des actions propres	11 155	199
Intérêts sur emprunts à moyen/long terme	15 654	13 973
Intérêts sur avances groupe	36 239	-
Intérêts dettes / cédants Shopbot	101 366	-
Résultat financier	(111 401)	73 939

Note 4.21 Résultat exceptionnel

Périodes	2013	2012
	(12 mois)	(12 mois)
Produits exceptionnels	320 615	128 028
Abandons de créances financières	-	-
Plus value / cession d'actions propres	9 403	128 028
Produits de cession de titres	301 268 (1)	-
Reprise amortissements dérogatoires	9 943 (2)	-
Charges exceptionnelles	483 928	85 301
Moins-values / cession d'actions propres	554	21 794
Amendes et pénalités	-	609
Régularisations diverses sur actifs et passifs	2 611	-
Dotations aux amortissements dérogatoires	125 877 (2)	62 898
VNC des titres cédés	354 886 (1)	-
Résultat exceptionnel	(163 313)	42 727

(1) Ces postes comprennent les résultats des cessions suivantes :

- Plus-value sur cession de titres DYNADMIC : 74 961 €
- Moins-value sur liquidation de la société SEVEN A : (128 579) €

(2) Ces mouvements correspondent à l'amortissement constaté au titre des frais d'acquisition de titres de participation (voir notes 3.1 et 4.9).

Note 4.22 Impôts sur les bénéfices (37 883 €)

Depuis le 1er janvier 2012, la société MAKAZI Group s'est constituée mère d'un groupe intégré avec sa filiale la société R.

Le poste Impôts sur les bénéfices s'analyse comme suit :

- Impôt-sociétés groupe	:	0 €
- Produit d'intégration fiscale	:	(59 246) €
- Charges d'impôt calculées (liées aux frais d'augmentation de capital imputés sur primes d'émission et primes d'apport)	:	97 129 €
<i>Charge nette d'impôt sur les bénéfices</i>	:	<u>37 883 €</u>

Note 4.23 Analyse de la fiscalité différée

Dans le tableau qui suit, un signe négatif implique un passif d'impôt latent, un signe positif un actif d'impôt latent.

Nature (en €)	Bases d'impôt 2013	- 1 an	Entre 1 et 5 ans	+ 5 ans ou non défini	Bases d'impôt 2012
<i>Décalages temporaires en base</i>					
Amortissements dérogatoires	(198 439)	-	-	(198 439)	(82 506)
<i>Charges non déductibles temporairement</i>					
<i>A déduire l'année suivante</i>					
<i>Déficits fiscaux reportables</i>	1 922 168 (1)	45 436	-	1 876 732	1 876 732
<i>Produits imposés fiscalement mais non encore comptabilisés</i>	425 262	425 262	-	-	3 278
Plus-values latentes sur OPVCM	476	476	-	-	3 278
Ecart de conversion passif	424 786	424 786	-	-	-
Total des décalages d'imposition en bases	2 148 991	470 698	-	1 678 293	1 797 504
Total des décalages en impôt (33 1/3%)	716 330	156 899	-	559 431	599 168

(1) Ce poste se décompose comme suit :

Déficits subis avant intégration fiscale : 1 876 732 €

Déficits d'ensemble subis en 2013 : 45 436 €

AUTRES INFORMATIONS

Note 4.24 Ventilation des effectifs

Au cours de l'année 2013, les effectifs moyens de la société se sont élevés à 4,33 personnes.

Au 31 décembre 2013, l'effectif est de 6 personnes.

Note 4.25 Rémunérations et avantages alloués aux membres des organes d'administration et de direction

Rémunérations versées aux organes de direction : 262 K€ (voir aussi note 4.29)

Rémunérations versées aux organes d'administration : néant

Rémunérations à raison de leurs fonctions dans les entreprises contrôlées : néant

Engagement en matière de pension et indemnités assimilées : néant

Note 4.26 Engagements hors bilan

En milliers d'euros	31/12/2013	31/12/2012
Engagements donnés	4 026	-
Avals, cautions, garanties	-	-
Autres engagements donnés	2	-
- Personnel - Indemnités de fin de carrière		
- Compléments de prix et promesses d'achat	4 024 (1)	-
Engagements reçus	-	-
Avals, cautions, garanties	-	-
Effets escomptés non échus	-	-
Autres engagements reçus	-	-

(1) Voir développements spécifiques ci-après :

Clauses de compléments de prix consenties aux cédants du groupe ShopBot (1 148 K€)

En complément de la dette contractée à l'occasion de l'acquisition en 2012 des titres YFC (voir note 4.15), le groupe s'est engagé à racheter en 2014 :

1. 1 651 actions de la société YFC pour un prix global de 34 K€ ;
2. Des actions YFC à souscrire par exercice de BSPCE par certains cédants en cas de réalisation de certaines conditions. Ces conditions ont été levées en 2013 mais la société YFC n'a pas émis les titres au 31 décembre 2013.

Les engagements de la société MAKAZI Group au 31 décembre 2013 sont les suivants :

- Somme totale due au 31 décembre 2013	:	1 460 K€
- Avances déjà versées aux bénéficiaires en 2013	:	(346 K€)
Total des engagements :		1 114 K€

Clauses de compléments de prix consenties aux cédants et apporteurs des titres GAMNED (2 365 K€)

LeadMedia Group a acquis le 10 juin 2013 le contrôle de la société GAMNED pour un prix de 5,2 M€. Ce prix a été acquitté en numéraire pour 2,2 M€, le solde de 3,05 M€ a été acquitté en actions LeadMedia.

Ce prix a été assorti de compléments conditionnés par l'atteinte d'objectifs de performances sur les années 2013 et 2014. Ces compléments de prix sont d'un montant de 2,37 M€ dont 1,77 M€ payables en actions MAKAZI Group. Aucun complément de prix n'a été estimé à la clôture des comptes consolidés. Ces compléments de prix sont présentés en engagements hors bilan.

Clauses de compléments de prix consenties aux apporteurs de titres SCORE MD (511 K€)

En date du 30 avril 2013, LeadMedia Group a acquis par voie d'apport des titres représentant 50,04 % du capital de la société GRAPH INSIDER pour une valeur de 2 M€.

Ce prix a été assorti de compléments conditionnés par l'atteinte de certains objectifs sur les années 2013 et 2014. Ces compléments de prix potentiels, payables en numéraire, s'élevaient à 511 K€.

Note 4.27 Tableau des filiales et participations

En milliers d'€	Capital social	Capitaux propres autres que le Quoté-part détenue (%)	Valeur comptable des titres	Chiffre d'affaires	Résultat net 2013	Dividendes versés	Prêts et avances consentis par la	Avals et cautions consentis	
SAS R 790 Avenue docteur Maurice Donat 06250 MOUGINS	1 376 K€	1 846 K€	97,52	Brute et nette : 2 763 K€	8 247 K€	245 K€	Néant	Néant	Néant
MAKAZI DO BRASIL Na Rua Tabapua 145 Sala 105 04533-010 SAO PAULO BRESIL	10 KBRL	(434) KBRL	99,9%	Brute et nette : 5,3 K€	Néant	208 KBRL	Néant	92 K€	Néant
MAKAZI PARTICIPACOES Na rua Ayres de Oliveira Castro N° 20, Villa Olimpia SAO PAULO BRESIL	12 001 KBRL	(145) KBRL	100%	Brute et nette : 5 337 K€	Néant	(384) KBRL	Néant	Néant	Néant
BUSCA DESCONTOS Rua Luis Coelho 340 cj 42 01309-001 SAO PAULO BRESIL	2 KBRL	1 042 KBRL	24,01%	Brute et nette : 841 K€	5 121 KBRL	1 830 KBRL	Néant	Néant	Néant
YFC 96, bld Haussmann 75008 PARIS	32 K€	1 146 K€	99,46%	Brute et nette : 6 995 K€	3 157 K€	481 K€	Néant	Néant	Néant
MAKAZI 96, bld Haussmann 75008 PARIS	2 150 K€	2 384 K€	100%	Brute et nette : 9 509 K€	7 820 K€	(2 484) K€	Néant	1 903 K€	Néant
ADTHLETIC 96, bld Haussmann 75008 PARIS	33 K€	37 K€	10%	Brute et nette : 40 K€	1 945 K€	624 K€	Néant	30 K€	Néant
MAKAZI SUISSE Avenue DUMAS 8 c/o private Family Office 1206 GENEVE SUISSE	20 KCHF	-	100%	Brute et nette : 16 K€	Néant	(26) K€	Néant	39 K€	Néant

(1) Les capitaux propres s'entendent avant résultat de l'exercice 2013.

MAKAZI Group détient par ailleurs des participations dans les sociétés suivantes :

Participation DYNADMIC

La société MAKAZI Group détenait depuis 2012 une participation de 19,90% dans la société DYNADMIC acquise pour un prix de 301 K€.

Au cours du second semestre 2013, le groupe a avancé des fonds à cette société (310 K€ au 31/12/2013). En octobre 2013, il a par ailleurs cédé une partie de sa participation (14,85%) pour un prix de 300 K€. Il conserve ainsi une participation de 5,05% dans cette société.

La société DYNADMIC a réalisé un déficit de 504 K€ au titre de son premier exercice clos le 31 décembre 2013.

Participation ADTHLETIC

La société MAKAZI Group a acquis au début de l'année 2013 une participation de 10% dans la société ADTHLETIC pour un prix de 40 K€. Elle a par ailleurs avancé des fonds en compte courant à hauteur de 30 K€ à cette société.

La société ADTHLETIC a réalisé un bénéfice de 624 K€ au titre de son premier exercice clos le 31 décembre 2013.

Note 4.28 **Comptes consolidés**

La société MAKAZI Group établit des comptes consolidés au 31 décembre 2013 de manière volontaire selon le référentiel CRC 99-02 (Comptes en Normes Françaises).

Les sociétés suivantes sont incluses dans le périmètre de consolidation du groupe :

- SAS R – 790 avenue docteur Maurice Donat 06250 MOUGINS consolidée par intégration globale
- MAKAZI BRASIL – Rua Luis Coelho, 340, cj 42 01309-001 SAO PAULO BRESIL consolidée par intégration globale
- BUSCA DESCONTOS – Rua Luis Coelho, 340, cj 42 01309-001 SAO PAULO BRESIL consolidée par intégration globale
- MAKAZI PARTICIPACOES - Rua Ayres de Oliveira Castro - N° 20 04544-030 SAO PAULO BRESIL consolidée par intégration globale
- MEDIA FACTORY - Rua Luis Coelho, 340, cj 42 01309-001 SAO PAULO BRESIL consolidée par intégration globale
- DIGITAL ME Rua Luis Coelho, 340, cj 42 01309-001 SAO PAULO BRESIL consolidée par intégration globale.
- YFC – 96 Bld Haussmann 75008 PARIS consolidée par intégration globale
- SHOPBOT PTY LTD – UNIT 1 575, Darling Street Rozelle – NSW 2039 AUSTRALIE consolidée par intégration globale
- SHOPBOT INC – 200-79 Bvd René-Levesque G1R5N5 QUEBEC CANADA consolidée par intégration globale
- SHOPBOT LTDA – Rua Luis Coelho, 340, cj 42 01309-001 SAO PAULO BRESIL consolidée par intégration globale
- MAKAZI – 96 Bld Haussmann 75008 PARIS consolidée par intégration globale

Note 4.29 Informations financières relatives aux entités liées

(Informations exprimées en milliers d'€)

Poste / société	R	MAKAZI SAS	MAKAZI Do Brasil	MAKAZI Participacoes	YFC	SHOPBOT PTY	SHOPBOT INC	MAKAZI SUISSE
1 - BILAN (1)								
Créances clients	466	574	-	-	633	-	-	-
Dettes fournisseurs	-	-	-	-	-	-	-	-
Créances / dettes financières	(1 730)	1 925	101	(27)	-	(1 397)	(1 882)	39
2- COMPTE DE RESULTAT (2)								
Charges financières	(11)	-	-	-	-	(11)	(14)	-
Produits financiers	-	20	6	-	-	-	-	-

(1) Dans le bilan, un signe positif exprime un actif, un signe négatif exprime un passif.

(2) Dans le compte de résultat, un signe positif exprime un produit, un signe négatif exprime une charge.

Note 4.30 Informations sur les parties liées**➤ Convention de prestations conclue avec la société Adelandre Conseil et investissements**

Monsieur Stéphane DARRACQ, président de la société MAKAZI Group, est également gérant de la société Adelandre Conseil et investissement.

Montant des honoraires facturés en 2013 : 116 000 €.

Note 5 - FAITS POSTERIEURS A LA CLOTURE DES COMPTES ANNUELS

Aucun évènement important n'est survenu entre la date de clôture des comptes et la date d'établissement des présentes annexes.

3. COMPTES CONSOLIDES ANNUELS 2013

ACTIF (en milliers d'euros)	BRUT	AMORT & PROV	NET	31-déc-12	PASSIF (en milliers d'euros)	31-déc-13	31-déc-12
<u>ACTIF IMMOBILISE</u>					<u>CAPITAUX PROPRES</u>		
Immobilisations incorporelles	5 410	2 733	2 677	1 780	Capital	1 473	1 141
Ecart d'acquisition	21 409	3 915	17 494	10 592	Primes	23 419	16 202
Immobilisations corporelles	1 345	689	657	435	Réserves et report à nouveau	(155)	(169)
Immobilisations financières	1 035	10	1 025	1 627	Ecart de conversion	(293)	(6)
Titres mis en équivalence	-	-	-	-	Résultat de la période - part du groupe	(1 754)	284
TOTAL	29 200	7 347	21 852	14 434	TOTAL	22 689	17 451
<u>ACTIF CIRCULANT</u>					<u>INTERETS MINORITAIRES</u>	299	787
Stocks et en-cours	-	-	-	-	<u>AVANCES CONDITIONNEES</u>	190	-
Clients & comptes rattachés	8 873	1 047	7 826	5 929	<u>PROVISIONS</u>	80	15
Autres créances (1)	4 601	-	4 601	1 805	<u>DETTES</u>		
Valeurs mobilières de placement	1 414	-	1 414	2 013	Emprunts et dettes financières	2 331	227
Disponibilités	5 149	-	5 149	6 657	Fournisseurs & comptes rattachés	6 816	4 530
					Dettes sociales et fiscales	4 469	3 370
					Autres dettes	3 392	4 141
TOTAL	20 037	1 047	18 990	16 405	TOTAL (2)	17 009	12 268
<u>Comptes de régularisation et assimilés</u>					<u>Comptes de régularisation et assimilés</u>		
Charges constatées d'avance	125	-	125	208	Produits constatés d'avance	701	525
TOTAL DEL'ACTIF	49 362	8 394	40 968	31 047	TOTAL DUPASSIF	40 968	31 047
(1) dont impôts différés actif	2 490		2 490	605	(2) dont dettes à plus d'un an	2 082	1 506

En milliers d'euros	Année 2013 (12 mois)	Année 2012 (12 mois)
Chiffre d'affaires	23 894	23 536
Autres produits d'exploitation (1)	2 159	1 109
Total produits d'exploitation	26 052	24 645
Achats	(9 536)	(10 395)
Autres achats et charges externes	(4 605)	(4 209)
Charges de personnel	(9 297)	(5 744)
Impôts et taxes	(252)	(204)
Dotations aux amortissements	(1 295)	(845)
Dépréciations	(427)	(537)
Dotations aux provisions	(14)	0
Autres charges	(280)	(130)
Total charges d'exploitation	(25 706)	(22 064)
Résultat d'exploitation	346	2 580
Produits financiers	804	199
Charges financières	(795)	(414)
Résultat financier	9	(215)
Résultat courant des entreprises intégrées	355	2 366
Produits exceptionnels	349	61
Charges exceptionnelles	(503)	(223)
Résultat exceptionnel	(154)	(162)
Impôts sur les bénéfices	119	(636)
Résultat net des sociétés intégrées avant amortissement des écarts d'acquisition	320	1 567
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	0	0
Amortissement des écarts d'acquisition	(1 940)	(1 139)
Résultat net de l'ensemble consolidé	(1 619)	428
Part revenant aux intérêts minoritaires	135	144
Résultat - part du groupe	(1 754)	284
Résultat par action	(0,33) €	0,06 €
Résultat dilué par action	(0,33) €	0,06 €

(1) Dont crédit impôt recherche

378

217

En milliers d'euros	Année 2013 (12 mois)	Année 2012 (12 mois)
ACTIVITE		
Résultat net des sociétés intégrées	320	1 567
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité</i>		
- Amortissements et provisions	1 317	820
- Variation des impôts différés ou calculés	(679)	(26)
- Plus ou moins-values de cession	58	(1)
- Ecarts de change latents sur prêts intragroupes	(425)	-
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	592	2 360
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	-	-
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	500	385
<i>Flux de trésorerie liés à l'activité</i>	1 092	2 746
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Cessions d'immobilisations incorporelles	-	-
Cessions d'immobilisations corporelles	12	14
Cessions / réductions d'immobilisations financières	1 156	12
Acquisitions / production d'immobilisations incorporelles	(1 725)	(975)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(407)	(283)
Acquisitions d'immobilisations financières	(600)	(1 304)
Variations de périmètre (1)	(3 246)	(4 364)
Variations des dettes (hors frais) consenties sur variations de périmètre (2)	(1 689)	3 264
<i>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</i>	(6 499)	(3 636)
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Augmentations de capital en numéraire (nettes de frais)	2 024	256
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(387)	(212)
Rachats nets d'actions propres	(128)	594
Augmentation des dettes financières	2 190	-
Remboursement des dettes financières	(33)	(502)
<i>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</i>	3 666	136
VARIATION DE TRESORERIE		
	(1 740)	(754)
Trésorerie d'ouverture	8 454	9 302
Incidence des variations de cours de devises	(320)	(94)
Trésorerie de clôture	6 393	8 454
Valeurs mobilières de placement	1 414	2 013
Disponibilités	5 149	6 657
Soldes créditeurs de banque et concours bancaires courants	(171)	(216)
Trésorerie de clôture	6 393	8 454

(1) Dont variation de périmètre liée à l'entrée de GAMNED
et variation de périmètre complémentaire ShopBot

(2 661)
(584)

(2) Dont variation des dettes vis-à-vis des cédants du groupe ShopBot

(1 595)

MAKAZI Group

Société anonyme au capital de 1 472 736,75 €

96 Boulevard Haussmann

75008 Paris

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES DU 31 DECEMBRE 2013

La période des comptes recouvre une durée de 12 mois allant du 1^{er} janvier 2013 au 31 décembre 2013.

Les éléments comparatifs du bilan sont ceux du 31 décembre 2012. Les éléments comparatifs du compte de résultat et du tableau de flux de trésorerie consolidés sont ceux de l'exercice 2012 qui était d'une durée de 12 mois.

Les états financiers sont présentés en milliers d'Euros (K€).

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration suivant les méthodes et estimations comptables présentées dans les notes et tableaux qui suivent. Ces dernières sont identiques à celles utilisées lors de l'établissement des comptes 2012 présentés à titre comparatif.

NOTE 1 : PRESENTATION DE L'ACTIVITE

Makazi Group (ex LeadMedia Group) est un acteur majeur du Marketing Digital spécialisé dans l'acquisition et la fidélisation de prospects et clients sur Internet. Fort d'un portefeuille de technologies innovantes et propriétaires, et d'une équipe de 193 collaborateurs (au 31 décembre 2013), Makazi Group a développé un véritable savoir-faire dans le « Data Marketing » : génération de contacts et d'audience digitale qualifiés et déploiement de solutions et d'outils technologiques de gestion des données marketing.

NOTE 2 : FAITS SIGNIFICATIFS DE LA PERIODE - ELEMENTS DE COMMUNICATION FINANCIERE

FAITS SIGNIFICATIFS DE LA PERIODE

Au cours de l'année 2013, le groupe a poursuivi l'exécution de son plan de développement stratégique :

- **Recherche active d'opportunités de croissance externe sur les marchés français et brésiliens - acquisition de Gammed.**

En juin 2013, LeadMedia Group a finalisé l'acquisition de la société Gammed, plateforme française de marketing digital, pionnière en Europe de la publicité personnalisée en temps réel sur les Ad-exchanges (plateformes de marché pour les achats media display selon un système d'enchères en temps réel dites RTB "Real Time Bidding").

Fondée en 2009, Gammed a développé une suite d'outils technologiques propriétaires et une expertise unique permettant la création dynamique, la diffusion et l'optimisation de campagnes publicitaires personnalisées en temps réel sur les Ad-exchanges.

L'offre " intelligent data advertising " de Gammed met à la disposition de ses clients annonceurs sa plateforme technologique permettant un ciblage en temps réel de leurs achats media "display ", vidéo ou mobile.

LeadMedia Group a pris le contrôle de la société Gammed (voir notes 4 et 6) pour un prix (frais de transaction inclus) de 5,4 millions d'euros (dont 3,05 millions d'euros payables en titres Leadmedia Group).

L'opération a porté sur l'acquisition de 100% du capital de la société contre le règlement en numéraire le 10 juin 2013 de 2,1 Millions d'Euros et la création d'actions nouvelles LeadMedia à hauteur de 11,23 % du capital social post opérations. Ces titres ont rémunéré l'apport des actions Gammed détenues à ce jour par les actionnaires fondateurs qui ont intégré les équipes opérationnelles du groupe. Sous condition de réalisation de performances économiques définies pour la période 2013/2014, ce prix sera augmenté de compléments de prix (voir note 5.30).

Gammed a réalisé au cours de l'année 2012 un chiffre d'affaires de 2,4 millions d'Euros pour un résultat opérationnel d'environ -1,9 millions d'Euros. A son entrée dans le groupe, la société employait 34 personnes.

- **Création d'un pôle économique de « Data Management »**

L'acquisition de Gammed s'inscrit dans le cadre d'une recherche d'optimisation des activités du groupe dans le domaine stratégique du « Data Management » et ce, à des fins de Marketing interactif.

L'acquisition auprès de leurs fondateurs respectifs du solde des titres SCORE MD et Graph Insider par échange de titres s'inscrit également dans cette démarche stratégique.

Ces opérations sont intervenues en juin 2013 :

SCORE MD

Les fondateurs de SCORE MD ont apporté 50,04% du capital de la société contre la création d'actions nouvelles LeadMedia à hauteur de 5,34 % du capital social post opérations, ce prix pouvant être augmenté de compléments de 511 K€ payables en numéraire sous condition de réalisation de performances économiques définies pour la période 2013/2014 (voir note 5.30).

GRAPH INSIDER

Les fondateurs de Graph Insider ont apporté 48% du capital de la société contre la création d'actions nouvelles LeadMedia à hauteur de 1,83 % du capital social post opérations, ce prix pouvant être augmenté de compléments de 200 K€ payables en actions sous condition de réalisation de performances économiques définies pour la période 2013/2014 (voir note 5.30).

LeadMedia a apporté en date du 15 juillet 2013 l'intégralité des titres des sociétés SCORE MD et Graph Insider à la société Gamed. Cette opération a été réalisée en valeur comptable et a été suivie de la transmission universelle du patrimoine de chacune de ces deux filiales à la société Gamed par voie de dissolution sans liquidation.

Ce regroupement d'entreprises entre filiales de LeadMedia Group vise à créer au sein du groupe une structure plus particulièrement spécialisée dans le domaine de la gestion de la « Data ».

A cette occasion et compte tenu de l'importance stratégique de ces opérations, le groupe LeadMedia est devenu le groupe MAKAZI, un certain nombre des filiales adoptant la nouvelle dénomination retenue par la société mère, elle-même devenue MAKAZI Group.

➤ ***Augmentation de capital finalisée en juillet – souscription d'un emprunt auprès de la BPI***

Afin de financer sa croissance, le groupe a levé en juillet 2013 deux millions d'euros auprès de ses actionnaires dans le cadre d'une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription.

Fin octobre 2013, le groupe a également levé deux millions d'euros auprès de la BPI (Banque pour l'Investissement) par souscription d'un emprunt bancaire à long terme.

ELEMENTS DE COMMUNICATION FINANCIERE – INDICATEUR DE PERFORMANCE FINANCIERE

Le groupe utilise l'EBITDA comme indicateur de performance financière et communique sur cet agrégat.

Au titre des exercices 2012 et 2013, cet indicateur s'établit comme suit :

En milliers d'euros	2013 (12 mois)	2012 (12 mois)
Résultat d'exploitation	346	2 580
Dotations aux amortissements	1 295	845
EBITDA	1 641	3 425

NOTE 3 : PRINCIPES ET METHODES DE CONSOLIDATION

Les comptes consolidés du Groupe MAKAZI sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en France et au règlement CRC n°99-02 homologué par arrêté du 22 juin 1999.

PRINCIPES DE CONSOLIDATION

Les sociétés dans lesquelles MAKAZI Group détient, de manière durable, directement ou indirectement, une participation supérieure à 40% du capital et pour lesquelles le Groupe détient le contrôle exclusif, sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale avec constatation des droits des associés minoritaires dans les filiales consolidées.

Les sociétés dans lesquelles MAKAZI Group détient, directement ou indirectement, une participation d'au moins 20% et exerce une influence notable sont consolidées selon la méthode de mise en équivalence.

Les sociétés pour lesquelles les actions ou parts ne sont détenues qu'en vue de leur cession ultérieure ne sont pas consolidées.

Les sociétés sont consolidées sur la base de comptes arrêtés au 31 décembre 2013.

PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les principales méthodes comptables adoptées par le groupe MAKAZI sont les suivantes :

Note 3.1 Immobilisations incorporelles

- Les logiciels acquis ou produits par le groupe figurent à l'actif du bilan pour leur coût d'acquisition ou de développement ; ils font l'objet d'un amortissement sur la durée d'utilisation prévue à compter de leur mise en service.

Les coûts de développements de logiciels comprennent les dépenses de personnel affecté aux projets, les éventuelles dépenses d'études et développements sous-traités à des entreprises extérieures, les dotations aux amortissements des immobilisations affectées au développement.

Ils sont amortis à compter de leur mise en service selon le mode linéaire sur leur durée prévisible d'utilisation qui, habituellement, est comprise entre 3 et 5 ans.

Les autres immobilisations incorporelles sont principalement composées de fichiers d'adresses mails et figurent à l'actif du bilan à leur valeur historique d'acquisition. Elles sont amorties à compter de leur mise en service en proportion du nombre d'adresses invalides de la base à la date de l'arrêté des comptes.

Note 3.2 Ecarts d'acquisition

Lors de l'acquisition d'une entreprise, la différence entre le coût d'acquisition des titres des sociétés nouvellement consolidées (incluant les coûts de transaction) et la juste valeur des actifs et passifs identifiés à la date d'acquisition constitue l'écart d'acquisition.

Les écarts d'acquisition positifs sont inscrits à l'actif du bilan consolidé et amortis linéairement sur une durée de 5 ans à 10 ans en fonction de la nature des acquisitions, de leurs spécificités et de l'horizon d'investissement envisagé par le groupe lors de la réalisation de chaque opération.

Les écarts d'acquisition sont appréciés à la clôture de chaque exercice en fonction des résultats des filiales concernées et chaque fois qu'il existe un indice quelconque montrant qu'une diminution de valeur a pu se produire. Une dépréciation accélérée de l'écart d'acquisition est retenue par le

groupe lorsque les perspectives d'activité de la filiale divergent de manière significative des hypothèses qui ont prévalu lors de l'acquisition.

Les tests de dépréciation privilégient la méthode de valorisation par actualisation des flux futurs de trésorerie (Discounted Cash-Flow).

Note 3.3 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont inscrites à l'actif à leur coût d'acquisition, diminué d'un amortissement calculé suivant le mode linéaire (L) sur la base de leur durée de vie économique. Les durées d'utilisation appliquées sont les suivantes :

- Agencements et installations	:	5 à 10 ans (L)
- Matériel de bureau	:	de 3 à 5 ans (L)
- Mobilier de bureau	:	de 3 à 10 ans (L)

Le groupe ne retraite pas ses contrats de location-financement.

Note 3.4 Immobilisations financières

Les immobilisations financières correspondent à des dépôts de garantie enregistrés au bilan pour le montant versé ou à des actifs financiers ou prêts dont l'horizon de liquidité est supérieur à un an à l'origine.

Lorsque la valeur d'inventaire d'une immobilisation financière est inférieure à son coût d'acquisition ou à sa valeur comptable, une dépréciation est dotée du montant de la différence.

Note 3.5 Créances clients et comptes rattachés

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale et une dépréciation spécifique est constituée sur les créances identifiées comme présentant un risque d'irrecouvrabilité totale ou partielle.

Les créances présentant un risque potentiel ou un retard anormal dans le recouvrement font l'objet d'une dépréciation en fonction de l'ancienneté, la nature et le niveau du risque identifié.

Note 3.6 Opérations, créances et dettes en devises

Les transactions libellées en devises sont comptabilisées dans la monnaie fonctionnelle de l'entité au cours de change en vigueur au jour de la transaction. Les éléments monétaires en devises étrangères sont convertis à chaque arrêté comptable au cours de clôture. Les écarts de change en résultant ou provenant du règlement de ces éléments monétaires sont comptabilisés en produits ou charges de la période.

Note 3.7 Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement, constituées d'OPCVM de trésorerie, sont évaluées à leur juste valeur. Elles font l'objet d'une dépréciation lorsque leur valeur d'inventaire devient inférieure à leur valeur comptable.

Note 3.8 Impositions différées

Certains décalages d'imposition dans le temps peuvent dégager des différences temporaires entre la valeur fiscale et la valeur comptable des actifs et passifs.

Ces différences donnent lieu à la constatation d'impôts différés selon la méthode du report variable, c'est-à-dire au dernier taux connu à la date de clôture.

Au 31 décembre 2013, les taux d'imposition utilisés s'élèvent respectivement à :

- France : 33,33 %
- Brésil : 34,00 %
- Australie : 30,00 %
- Canada : 26,90 %

Des impôts différés sont activés sur la base des pertes fiscales des sociétés opérationnelles dans la mesure où leur imputation apparaît probable.

Les activations correspondantes sont évaluées sur la base des perspectives d'évolution des résultats fiscaux de chaque entité dans la limite des imputations anticipées sur les deux ou trois exercices suivant celui de l'arrêté.

Les impôts différés actif et passif constatés par une même entité font l'objet de compensations au bilan.

Note 3.9 Subventions

Certaines sociétés françaises du groupe bénéficient du dispositif du crédit d'impôt recherche.

Le produit de crédit d'impôt recherche est assimilé à une subvention d'exploitation reconnue en résultat selon la nature des dépenses éligibles.

Lorsque le crédit d'impôt concerne des frais de développement immobilisés, ce dernier est porté au passif du bilan et repris en résultat au poste « Autres produits d'exploitation » selon le rythme d'amortissement retenu pour l'actif correspondant.

Lorsque le crédit d'impôt concerne des coûts enregistrés en charges de l'exercice, il est porté au poste « Autres produits d'exploitation » du compte de résultat.

Note 3.10 Reconnaissance du chiffre d'affaires

Les ressources du groupe proviennent de contrats de vente de technologies ou de services :

- soit récurrents, typiquement conclus pour une durée initiale habituellement comprise entre un mois et un an;
- soit à caractère plus ponctuel basés sur la mise à disposition de moyens humains - sous forme de journées hommes ou de forfait - (activités de Services).

Les principaux contrats de prestations récurrentes concernent soit des prestations d'abonnement ou de licences pour la mise à disposition d'outils technologiques ou de génération de contacts qualifiés sur Internet. Dans le cas d'outils, la rémunération est un montant fixe mensuel. Dans le cas de contacts qualifiés la rémunération est dite soit au "Coût par Clic" ou "CPC" soit au "Coût par Lead" ou « CPL », soit "Coût par Vente ou « CPV ».

La facturation intervient typiquement sur une base mensuelle pour des montants correspondant à l'abonnement mensuel ou la licence mensuelle ou aux volumes délivrés et validés par les clients au titre d'un mois donné.

Selon la nature de la prestation concernée, le chiffre d'affaires correspondant est reconnu en comptabilité :

- sur la période correspondant à l'utilisation ou la mise à disposition des outils technologiques
- sur la période de livraison des contacts qualifiés
- sur la période d'envoi des mails
- sur la période de réalisation des clics
- sur la période de réalisation des ventes validées.

Note 3.11 Reconnaissance d'opérations en résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel comprend, le cas échéant, des éléments extraordinaires correspondant à des opérations ou événements non récurrents d'une importance significative par leur montant.

Note 3.12 Résultat ramené à une action

Les résultats par action sont calculés et présentés par référence aux principes posés par l'avis n°27 émis par l'Ordre des Experts-Comptables.

Ces calculs s'appuient notamment sur :

- le résultat net – part du groupe de la période ;
- le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période de constatation du résultat.

Note 3.13 Indemnités de fin de carrière – Droit individuel à la formation

Les engagements de retraite concernent uniquement les salariés français du groupe (aucune obligation de cette nature ne s'appliquant dans les autres pays où le groupe est implanté) et sont traités en engagements hors bilan (voir note 5.30).

Conformément à la Législation en vigueur, les salariés français du groupe ont acquis à partir de l'année 2004, des droits individuels à la formation. Ces droits constituent une charge potentielle dont le caractère éventuel ne permet pas de répondre aux critères actuels de reconnaissance des passifs. En conséquence, le groupe ne comptabilise aucune provision à ce titre.

Note 3.14 Instruments financiers

Au 31 décembre 2013, le groupe MAKAZI ne dispose d'aucun instrument financier.

Note 3.15 Conversion des états financiers des sociétés étrangères

Les bilans des sociétés étrangères non autonomes sont convertis en Euro selon la méthode du cours historique :

- les éléments non monétaires sont convertis au cours historique, c'est-à-dire au cours du change à la date de l'entrée des éléments d'actif considérés dans le patrimoine de chaque entreprise ;
- les éléments monétaires sont convertis au cours de change à la date de clôture de l'exercice ou de la période.

Les éléments du compte de résultat (à l'exception des charges calculées qui sont converties au cours historique) et les flux de trésorerie de ces mêmes sociétés sont convertis au taux moyen de l'exercice ou de la période.

Les différences de conversion engendrées par la traduction en Euro des comptes des sociétés étrangères non autonomes sont présentées au compte de résultat consolidé du groupe dans le résultat financier.

Les bilans des sociétés étrangères autonomes sont convertis en Euro au taux de change constaté à la date de clôture de l'exercice ou de la période.

Les comptes de résultat et les flux de trésorerie de ces mêmes sociétés sont convertis au taux moyen de l'exercice ou de la période.

Les différences de conversion engendrées par la traduction en Euro des comptes des sociétés étrangères sont présentés dans les capitaux propres consolidés du groupe au poste « Ecart de conversion ».

NOTE 4 : PERIMETRE DE CONSOLIDATION

- **VARIATIONS DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

- **Acquisition d'un bloc complémentaire de 50,04 % de titres de la société SCORE MD**

Au 31 décembre 2012, cette société par actions simplifiée était intégrée globalement.

En date du 10 juin 2013, le groupe a acquis par voie d'échange d'actions LeadMedia 50,04% des droits de vote et des droits financiers auprès des actionnaires minoritaires de SCORE MD (voir note 2 Faits significatifs de la période), portant ses pourcentages de contrôle et d'intérêt dans cette société à 100,00%. Cette opération d'apport a été réalisée sur la base d'une valorisation d'environ 2 millions d'euros.

- **Acquisition d'un bloc complémentaire de 48,00% de titres de la société Graph Insider**

Cette société par actions simplifiée est intégrée globalement depuis le 1^{er} juin 2012, le groupe détenant 52,00% du capital de cette société depuis sa création.

En date du 10 juin 2013, le groupe a acquis par voie d'échange d'actions LeadMedia 48,00% des droits de vote et des droits financiers de Graph Insider (voir note 2 Faits significatifs de la période), portant ses pourcentages de contrôle et d'intérêt dans cette société à 100,00%. Cette opération d'apport a été réalisée sur la base d'une valorisation d'environ 0,7 million d'euros, hors compléments de prix potentiels de 0,2 million d'euros.

En date du 9 septembre 2013, un premier complément de prix de 98 K€ a été versé en actions LeadMedia aux apporteurs de titres Graph Insider.

- **Acquisition de l'intégralité des titres de la société GAMED**

- **La société Gamed**, acquise le 10 juin 2013, est consolidée par intégration globale depuis cette date (voir Note 2 Faits significatifs de la période).

Cette acquisition a été réalisée par voie d'apport de titres pour une valeur de 3 millions d'euros et par voie d'acquisition de titres pour 2,2 millions d'euros. Les frais de transaction affectés à la partie acquisition en cash se sont globalement élevés à 224 K€.

Les frais communs à l'apport concomitant des titres Gamed, SCORE MD et Graph Insider se sont élevés à 277 K€ et ont été imputés en capitaux propres nets d'économie d'impôt sur les primes d'apport dégagées à l'occasion de la réalisation de ces opérations.

A son entrée de périmètre, le bilan de la société Gamed, retraité en normes françaises et selon les règles et méthodes comptables du groupe, présente les agrégats suivants :

Actif (K€)	10/06/2013	Passif (K€)	10/06/2013
Actif immobilisé	363	Capitaux propres	455
Actif circulant	1 377	Provisions	43
Impôts différés actifs	1 154	Dettes financières	174
		Passif circulant	2 138
		Trésorerie passive	84
Total	2 894	Total	2 894

La valeur comptable des actifs et passifs de Gamed est représentative de leur valeur d'utilité et correspond de ce fait à la valeur d'entrée dans le bilan consolidé de MAKAZI Group.

Les principaux agrégats du compte de résultat 2012 de la société Gamed étaient les suivants :

COMPTE DE RESULTAT (K€)	Année 2012
Chiffre d'affaires	2 420
Résultat d'exploitation	(1 859)
Résultat courant	(1 896)
Résultat net	(1 742)

Au début de l'été 2013, la société-mère LeadMedia group a apporté l'intégralité de ses titres SCORE MD et GRAPH INSIDER à la société Gamed nouvellement acquise. Cette dernière a absorbé par dissolution sans liquidation ces deux sociétés à effet du 31 août 2013 et est devenue la société MAKAZI.

Ces deux dernières opérations, strictement internes au groupe, ont été réalisées en valeur comptable et ne produisent aucune incidence sur les comptes consolidés de l'exercice 2013.

➤ **Création de la société LeadMedia Suisse**

La société mère du groupe a constitué en date du 27 septembre 2013 la société LeadMedia Suisse, détenue à 100% au 31/12/2013 (capital social : 20 000 CHF).

Début 2014, les parts de cette filiale ont été cédés pour 80% à la société MAKAZI SAS et pour 20% au management local sur la base de la valeur nominale des titres.

- **PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

<p><u>Société mère :</u> MAKAZI Group 96 Boulevard Haussmann 75008 PARIS Capital social : 1 472 736,75 € N°Siren : 504 914 094</p>	
<p><u>Filiale française :</u> R SAS 790, Avenue du Docteur Maurice Donat 06250 MOUGINS Capital social : 1 375 953 € N° Siren : 502 207 079 Pourcentage d'intérêts : 98,51% puis 97,52% Méthode : Intégration globale Entrée : le 30 juin 2008</p>	<p><u>Filiale brésilienne (non autonome) :</u> MAKAZI Brasil Ltda Rua Luis Coelho, 340, cj 42 CEP 01309-001 Sao Paulo Capital social : 10 000 RB N° immat. : 12.152.692/0001-72 Pourcentage d'intérêts : 99,90 % Méthode : Intégration globale Entrée : avril 2010</p>
<p><u>Filiale française :</u> SCORE MD 85 rue Jouffroy d'Abbans 75017 PARIS Capital social : 13 350 € N° siren : 511 822 835 Pourcentage d'intérêts : 49,96% puis 100% Méthode : Intégration globale Entrée : le 1er juillet 2010 Dissoute sans liquidation le 31 août 2013 au profit de la société MAKAZI</p>	<p><u>Filiale brésilienne (non autonome) :</u> MAKAZI Participacoes Ltda Rua Ayres de Oliveira Castro 20, Villa Olympia CEP 04544-030 Sao Paulo Capital social : 12 000 585 RB N° immat. : 12.843.957/0001-89 Pourcentage d'intérêts : 100 % Méthode : Intégration globale Entrée : Août 2010</p>
<p><u>Filiale française :</u> Graph Insider 85 rue Jouffroy d'Abbans 75017 PARIS Capital social : 10 000 € N° siren : 752 229 583 Pourcentage d'intérêts : 52% puis 100,00% Méthode : Intégration globale Entrée : le 1^{er} juin 2012 Dissoute sans liquidation le 31 août 2013 au profit de la société MAKAZI</p>	<p><u>Filiale française :</u> SA YFC 96 Boulevard Haussmann 75008 PARIS Capital social : 31 662,50 € N° siren : 491 728 168 Pourcentage d'intérêts : 100,00% Méthode : Intégration globale Entrée : le 4 juillet 2012</p>

<p><u>Filiale française :</u> SAS MAKAZI (ex GAMNED) 96 Boulevard Haussmann 75008 PARIS Capital social : 2 149 944 € N° siren : 513 674 267 Pourcentage d'intérêts : 100,00% Méthode : Intégration globale Entrée : le 10 juin 2013</p>	<p><u>Filiale suisse</u> LeadMedia Suisse SARL Avenue DUMAS 8 c/o Private Family Office 1206 GENEVE (Suisse) Capital social : 20 000 CHF IDE CHE 660-2646013-7 Pourcentage d'intérêts : 100,00 % Méthode : Intégration globale Entrée : le 27 septembre 2013</p>
<p><u>Filiales détenues par LeadMidia Participacoes Ltda</u> <u>Filiale brésilienne :</u> MEDIA FACTORY WEBTRUST EMPREENDIMENTOS LTDA Rua Luis Coelho, 340, cj 42 CEP 01309-001 Sao Paulo Capital social : 4 087 974 RB N° immat : 03.582.303/0001-58 Pourcentage d'intérêts : 100% Méthode : Intégration globale Entrée : le 1^{er} janvier 2011</p>	<p><u>Filiale brésilienne :</u> Digital Me Rua Luis Coelho, 340, cj 42 CEP 01309-001 Sao Paulo Capital social : 5000 RB N° immat : 11.293.185/0001-96 Pourcentage d'intérêts : 100% Méthode : Intégration globale Entrée : le 1^{er} août 2011</p>
<p><u>Filiale détenue par LeadMidia Do Brasil Ltda</u> (Filiale brésilienne) : BUSCA DESCONTOS SERVICOS DE INFORMATICA Ltda Rua Luis Coelho, 340, cj 42 CEP 01309-001 Sao Paulo Capital social : 2 041 RB N° immat : 11.818.144/0001-76 Pourcentage d'intérêts : 75,01% Méthode : Intégration globale Entrée : avril 2010</p>	
<p><u>Filiales détenues par YFC</u> <u>Filiale australienne :</u> SHOPBOT PTY LTD Unit 1 575, Darling street Rozelle NSW 2039 - AUSTRALIE Capital social : 100 AUD N° immat : ACN 120.561.033 Pourcentage d'intérêts : 100% Méthode : Intégration globale Entrée : le 4 juillet 2012</p>	<p><u>Filiale canadienne :</u> SHOPBOT INC 200-79, Bvd René-Levesque G1R5N5 QUEBEC CANADA Capital social : 100 CAD N° immat : 1164145360 Pourcentage d'intérêts : 100% Méthode : Intégration globale Entrée : le 4 juillet 2012</p>

Filiale brésilienne :

SHOPBOT LTDA

Rua Luis Coelho, 340, cj 42

01309-001 Sao Paulo

Capital social : 114 250 RB

N° immat : 11.572.080/0001-76

Pourcentage d'intérêts : 100%

Méthode : Intégration globale

Entrée : le 4 juillet 2012

Entités non consolidées

Participation SEVEN A

La société MAKAZI Group détenait une participation de 10% dans la société SEVEN A acquise pour un prix de 100 K€ et 30 K€ de frais de transaction.

Cette société a été mise en dissolution amiable à la fin du troisième trimestre 2013. La clôture des opérations de liquidation a conduit le groupe à constater une perte exceptionnelle de 129 K€ à la fin de l'année 2013.

Participation DYNADMIC

La société MAKAZI Group détenait depuis 2012 une participation de 19,90% dans la société DYNADMIC acquise pour un prix de 301 K€.

Au cours du second semestre 2013, le groupe a avancé des fonds à cette société (310 K€ au 31/12/2013). En octobre 2013, il a par ailleurs cédé une partie de sa participation (14,85%) pour un prix de 300 K€. Il conserve ainsi une participation de 5,05% dans cette société.

La société DYNADMIC a réalisé un déficit de 504 K€ au titre de son premier exercice clos le 31 décembre 2013.

Participation ADTHLETIC

La société MAKAZI Group a acquis au début de l'année 2013 une participation de 10% dans la société ADTHLETIC pour un prix de 40 K€. Elle a par ailleurs avancé des fonds en compte courant à hauteur de 30 K€ à cette société.

La société ADTHLETIC a réalisé un bénéfice de 624 K€ au titre de son premier exercice clos le 31 décembre 2013.

NOTE 5 : INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES**Note 5.1 Immobilisations incorporelles**

Les variations des valeurs brutes s'analysent comme suit:

En milliers d'€	31/12/2012	Augmentation	Diminution	31/12/2013
Logiciels	2 719	2 522	86	5 155
Adresses mails et autres immo. Inc.	235	20	-	255
TOTAL	2 954	2 542 (1)(2)	86	5 410

(1) Dont coûts des développements portés à l'actif : 1 305 K€

(2) Dont variations de périmètre : 817 K€

Les variations des amortissements s'analysent comme suit :

En milliers d'€	31/12/2012	Augmentation	Diminution	31/12/2013
Logiciels	1 040	1 597	52	2 585
Adresses mails et autres immo. Inc.	135	15	-	149
TOTAL	1 174	1 612 (1)	52	2 733

(1) Dont variations de périmètre : 556 K€

Note 5.2 Écarts d'acquisition

Le tableau ci-après détaille les principaux éléments de détermination des écarts d'acquisition constatés à l'occasion des entrées de périmètre.

Société	Date Entrée	Prix d'acq.	Frais de Transaction	Prix global d'acq.	% acquis	Q-Part de capitaux propres acquises	Ecart d'acq.	Durée amortis	Mode amortis.
R	01/07/2008	1 113	4	1 117	88,22%	837	280	7 ans	linéaire
	22/08/2008	75	2	77	3,93%	33	43		
	01/07/2011	1 550	10	1 560	8,12%	442	1 118		
	01/01/2012	10	-	10	0,28%	7	3		
SCORE MD	30/06/2010	533	48	581	25,09%	195	386	10 ans	linéaire
	01/07/2011	675	6	681	24,87%	199	482		
	10/06/2013	2 046	-	2 046	50,04%	446	1 599		
MEDIA FACTORY	18/01/2011	3 082	118	3 200	100%	(967)	4 167	10 ans	linéaire
BUSCA DESCONTOS (ex ARAIE)	01/07/2011	841 (1)	-	841	24,01%	63	778	9 ans	linéaire
Digital Me	01/08/2011	746	26	772	100%	6	766	8 ans	linéaire
Shopbot	04/07/2012	8 030 (2)	287	8 317	100%	2 215	6 102	10 ans	linéaire
GRAPH INSIDER	10/06/2013	800 (3)	-	800	48%	(19)	819	10 ans	linéaire
GAMNED	10/06/2013	5 172 (4)	150	5 322	100%	456	4 866	10 ans	linéaire

- (1) Le groupe détient 75% de cette société ; le rachat du bloc de 24,01% du tableau ci-dessus comportait des compléments de prix conditionnés par les performances 2011 et 2012. Le dernier complément de prix arrêté au 31 décembre 2012 (payables en actions en 2013) s'élève à 240 K€ et est inscrit au passif des comptes du 31 décembre 2013 (voir note 5.18 relative au poste Autres dettes).
- (2) Les compléments de prix conditionnés par les performances 2012 et 2013 ont été réduits à 722 K€. S'y sont ajoutées des promesses d'achat d'actions à émettre par exercice de Bons de parts de créateur d'entreprise pour un montant total de 1 635 K€ (voir note 5.30).
- (3) Le solde des compléments de prix relatifs à cette transaction est traité en engagements hors bilan à l'arrêté (voir note 5.30).
- (4) Les compléments de prix relatifs à cette transaction sont traités en engagements hors bilan à l'arrêté (voir note 5.30).

Les variations des valeurs brutes de ce poste s'analysent comme suit:

En milliers d'€	31/12/2012	Augmentation	Diminution	31/12/2013
R	1 445	-	-	1 445
SCORE MD	868	1 599	-	2 467
MEDIA FACTORY	4 167	-	-	4 167
ARAIE	778	-	-	778
Digital Me	766	-	-	766
ShopBot	4 543	1 558	-	6 102
Graph insider	-	819	-	819
GAMNED	-	4 866	-	4 866
TOTAL	12 567	8 842	-	21 409

Les variations des amortissements s'analysent comme suit :

En milliers d'€	31/12/2012	Augmentation	Diminution	31/12/2013
R	442	207	-	649
SCORE MD	211	198	-	409
MEDIA FACTORY	833	417	-	1 250
ARAIE	129	86	-	215
Digital Me	136	96	-	232
ShopBot	225	619	-	843
Graph Insider	-	45	-	45
GAMNED	-	272	-	272
TOTAL	1 975	1 940	-	3 915

Un test de dépréciation a été réalisé au 31 décembre 2013 sur le goodwill de Media Factory suite notamment à l'ouverture en 2013 d'une procédure collective à l'encontre de son principal client. Cet événement ponctuel a entraîné un décrochage significatif de l'activité et de la rentabilité enregistrées en 2013 par rapport au budget initialement prévu.

Une restructuration importante a été engagée au cours du second semestre. Elle a permis d'obtenir une amélioration significative de la rentabilité opérationnelle dès la fin de l'année 2013.

Le test, basé sur une méthode DCF (Discounted Cash Flow), a retenu les principales hypothèses suivantes :

- Période des projections : 7 ans
- Coût moyen pondéré du capital (W.A.C.C.) : 17,40%
- Taux de croissance à long terme : 3,00%

Il a été réalisé sur la base d'un budget 2014 qui prend en compte l'amélioration des niveaux d'activité et de rentabilité attendue des efforts de la restructuration aboutie à la fin de l'année 2013.

Ce test a permis de conclure à une valeur supérieure aux actifs testés.

La sensibilité du test au W.A.C.C. montre qu'un taux de 19% fait encore ressortir une valeur d'entreprise supérieure aux actifs testés.

Note 5.3 **Immobilisations corporelles**

Les variations des valeurs brutes s'analysent comme suit :

En milliers d'€	31/12/2012	Augmentation	Diminution	31/12/2013
Agencements, matériels et mobiliers de bureau	900	522	76	1 345
TOTAL	900	522 (1)	76	1 345

(1) Dont variations de périmètre : 115 K€.

Les variations des amortissements s'analysent comme suit:

En milliers d'€	31/12/2012	Augmentation	Diminution	31/12/2013
Agencements, matériels et mobiliers de bureau	465	268	44	689
TOTAL	465	268 (1)	44	689

(1) Dont variations de périmètre : 29 K€.

Note 5.4 Immobilisations financières

Les variations des valeurs brutes s'analysent comme suit :

En milliers d'€	31/12/2012	Augmentation	Diminution	31/12/2013
Titres non consolidés (1)	430	40 (1)	355 (1)	115
Autres immobilisations financières	1 196	587	863	920 (2)
TOTAL	1 627	627 (3)	1 218	1 035

(1) Voir note 4 et note 5.24 sur le résultat exceptionnel.

(2) Dont dépôts versés au titre de baux ou d'emprunts : 323 K€

Dont disponibilités inscrites au contrat de liquidité : 164 K€ (voir note 5.10)

Dont avance DYNADMIC : 310 K€ (voir note 4)

(3) Dont variations de périmètre : 27 K€.

Les dépréciations s'analysent comme suit :

En milliers d'€	31/12/2012	Augmentation	Diminution	31/12/2013
Titres non consolidés	-	-	-	-
Autres immobilisations financières	-	10	-	10
TOTAL	-	10 (1)	-	10

(1) Dont variations de périmètre : 10 K€.

Note 5.5 Créances clients et comptes rattachés

Créances clients et comptes rattachés	31 décembre	31 décembre
En milliers d'€	2013	2012
Clients et comptes rattachés	7 472	5 854
Clients / Créances douteuses	1 401	775
Dép. pour créances douteuses et litigieuses	(1 047)	(700)
TOTAL	7 826	5 929

Note 5.6 Autres créances

A l'exception des impôts différés actifs et de certaines créances d'impôt sur les bénéfices, les autres créances ont une échéance inférieure à un an et s'analysent comme suit :

En milliers d'€	31 décembre	31 décembre
	2013	2012
Avances et acomptes versés sur commandes	13	52
Etat – Impôt sur les bénéfices	882 (1)	334
Etat – Impôts différés actifs (2)	2 490	605
Etat taxes sur le chiffre d'affaires	1 143	762
Autres créances	73	52
TOTAL	4 601	1 805

(1) Ce poste comprend notamment les créances de crédit d'impôt recherche, crédit d'impôt compétitivité emploi 2013 et autres crédits d'impôt des sociétés :

- R (122 K€)
- YFC (99 K€)
- MAKAZI (409 K€)

ainsi que des créances d'impôt sur les bénéfices détenues par la société Media Factory dont l'échéance est supérieure à un an (115 K€).

(2) Voir note 5.7.

En milliers d'€	31 décembre 2013	- 1 an	+ 1 an - 5 ans	31 décembre 2012
Makazi Group	164	37	127	153
R	57	-	57	21
SCORE MD (1)	-	-	-	20
Media Factory	192	90	102	167
Makazi Brasil	45	-	45	36
Makazi Participacoes	144	-	144	89
Busca desconstos	2	2	-	-
Graph Insider (1)	-	-	-	7
YFC	1	1	-	5
ShopBot ltda	97	30	67	107
Makazi	1 788 (2)	-	1 788	-
Shopbot Australie	0	0	-	-
Shopbot Canada	0	0	-	-
TOTAL	2 490	160	2 320	605

(1) Les déficits fiscaux 2012 des sociétés SCORE MD et Graph Insider ont été transférés sur agrément de l'administration fiscale à la société MAKAZI, née de la fusion des sociétés GAMNED, SCORE MD et Graph Insider.

(2) Les impôts différés actifs de la société MAKAZI sont liés à des économies d'impôts futures attendues des reports déficitaires détenues par cette société. Ils ont été constatés :

- à hauteur de 1 154 K€ à l'entrée de périmètre de Gammed dans le groupe ;
- à hauteur de 489 K€ par activation des déficits fiscaux enregistrés par la société postérieurement à son entrée dans le groupe ;
- à hauteur de 145 K€ par transfert des impôts différés actifs constatés par les sociétés SCORE MD (94 K€ dont 73 K€ par résultat au titre de la période du 1^{er} janvier 2013 au 31 août 2013) et Graph Insider (52 K€ dont 44 K€ par résultat au titre de la période du 1^{er} janvier 2013 au 31 août 2013) avant leur absorption en date du 31 août 2013. Ces actifs d'impôts différés sont également liés à des économies d'impôt attendues des reports déficitaires initialement constatés par ces deux sociétés (voir également renvoi (1) ci-avant).

Les impôts différés actifs constatés sur MAKAZI Group correspondent pour l'essentiel au solde des économies d'impôt attendues des frais acquittés au titre des opérations d'acquisition de titres ShopBot (94 K€) et d'acquisition de titres GAMNED (66 K€). Ces économies sont notamment obtenues par étalement sur 5 ans à compter de la date d'acquisition des titres.

Les sociétés MAKAZI Group et R sont intégrées fiscalement depuis le 1^{er} janvier 2012. Le groupe intégré a dégagé un bénéfice imposable en 2012.

Les déficits fiscaux enregistrés par la société MAKAZI Group avant l'intégration fiscale ne sont pour l'essentiel pas activés. Au 31 décembre 2013, ces déficits non utilisés s'élèvent à 1,9 M€ dont 1,4 M€ sont liés à des opérations pour lesquelles les éventuelles économies d'impôt futures seront le cas échéant à reconnaître par rehaussement des capitaux propres.

Les impôts différés actifs constatés sur Media Factory correspondent à des déficits fiscaux reportés en avant dont l'imputation sur les résultats futurs apparaît probable à un horizon de deux à trois ans.

Les impôts différés actifs enregistrés par les sociétés holdings brésiliennes MAKAZI Brasil et MAKAZI Participacoes correspondent pour l'essentiel à des économies d'impôt attendues de déficits fiscaux et des frais de transaction supportés lors d'acquisitions passées (Media Factory et Digital Me).

Conformément au plan d'investissement prévu par le groupe lors de l'opération d'acquisition de Gamed et des blocs de titres SCORE MD et Graph Insider, la société MAKAZI ne dégagera pas de bénéfice imposable en 2014. Ce plan prévoit en revanche la réalisation de bénéfices significatifs pour les exercices suivants ce qui permet au groupe d'envisager de manière probable la récupération des économies d'impôts sur les trois exercices suivants l'année 2014.

Détail des impôts différés actifs des sociétés du groupe

En milliers d'€	Tx d'impôts différés (%)	Bases d'impositions différées	Impôts différés actifs
	33 1/3%		
Entités françaises			
Décalages temporaires d'imposition		5	2
Déficits fiscaux reportables activés (retraités de consolidation)		5 364	1 788
Frais de transaction		482	161
Eliminations internes		170	57
Entités brésiliennes	34 %		
Décalages temporaires d'imposition		5	2
Déficits fiscaux reportables activés et frais de transaction (retraités de consolidation)		1 406	478
Autres entités			
Décalages temporaires d'imposition	30 %	6	2
TOTAL			2 490

Note 5.8 **Trésorerie**

En milliers d'€	31 décembre 2013	31 décembre 2012
Valeurs mobilières de placement (1)	1 414	2 013
Disponibilités	5 149	6 657
<i>TOTAL</i>	<i>6 563</i>	<i>8 670</i>

(1) Ce poste est constitué de dépôts à terme disponibles à tout moment.

Note 5.9 **Comptes de régularisation et assimilés (125 K€)**

Les charges constatées d'avance s'élèvent à 125 K€ au 31 décembre 2013 (vs 208 K€ au 31 décembre 2012).

Elles correspondent à des ajustements classiques de charges d'exploitation.

Note 5.10 Capitaux propres

Le tableau de variation des capitaux propres consolidés (part du groupe) s'analyse comme suit :

En milliers d'€	Capital	Primes	Réserves	Ecarts de conversion	Rés. consolidé de l'ex.	Total capitaux propres
Situation clôture au 31/12/2011	1 099	14 961	(1)	80	44	16 183
Mouvements						
- Augmentations de capital social	42	710	-	-	-	752
- Frais nets d'augmentation de capital						
- Ecarts de conversion						
- Actions propres	-	(27)	-	-	-	(27)
- Résultat de l'exercice précédent						
- Résultat consolidé part du groupe	-	-	-	(86)	-	(86)
- Dividendes versés aux minoritaires (1)						
		---				---
Situation clôture au 31/12/2012	1 141	16 202	(169)	(6)	284	17 451
Mouvements						
- Augmentations de capital social	332	7 566	-	-	-	7 898
- Frais nets d'augmentation de capital	-	(197)	-	-	-	(197)
- Ecarts de conversion	-		-	(287)	-	(287)
- Actions propres	-	(136)	-	-	-	(136)
- Résultat de l'exercice précédent	-	-	284	-	(284)	-
- Résultat consolidé part du groupe	-	-	-	-	(1 754)	(1 754)
- Dividendes versés aux minoritaires (1)	-	-	-	-		
- Autres	-	-	(287)	-	-	(287)
	-	(17)	17	-	-	-
Situation clôture au 31/12/2013	1 473	23 419	(155)	(293)	(1 754)	22 689

(1) Les associés des sociétés ARAIE (2012 et 2013) et DIGITAL ME (2012) ont décidé à l'unanimité de procéder à des distributions de dividendes non proportionnelles à la quotité du capital détenue par les associés comme prévu par les statuts de la société.

Les mouvements sur le poste capital s'analysent comme suit :

En €	Nombre actions	Nominal	Montant
Ouverture de l'exercice	4 563 819	0,25	1 140 954,75
Augm. de capital par apports de titres (10/06/2013)	807 347	0,25	201 836,75
Attribution d'actions gratuites (10/06/2013)	166 786	0,25	41 696,50
Augmentation de capital en numéraire (16/07/2013)	291 471	0,25	72 867,75
Attribution gratuite d'actions (09/09/2013)	47 500	0,25	11 875,00
Augmentation de capital par souscription de BSA (09/09/2013)	14 024	0,25	3 506,00
Clôture de la période	5 890 947	0,25	1 472 736,75

Les augmentations de capital sont liées aux apports de titres des sociétés Gammed, SCORE MD et Graph Insider (voir note 2 Faits significatifs de la période), à l'attribution d'actions gratuites aux salariés du groupe et à la souscription d'actions nouvelles par exercice de bons de souscription d'action des apporteurs de titres Graph Insider.

Au 31 décembre 2013, le capital de la société est constitué de 5 890 947 actions de valeur nominale 0,25 €. La société MAKAZI Group détient 21 789 de ses propres actions. Ces dernières ont été acquises sur le marché au titre d'un programme de rachat d'actions portant sur un nombre maximum de 255 778 titres initié en juillet 2011 dans le cadre des dispositions de l'article L.225-209-1 du Code de Commerce. Conformément à la réglementation en vigueur, ces dernières sont privées de droits pécuniaires et extra pécuniaires. Les actions propres et les résultats de cessions réalisées en cours d'exercice sont imputés sur les capitaux propres du groupe.

Les titres donnant accès au capital de la société consolidante sont les suivants :

	Nombre de titres ou droits	Année/date de départ des options	Prix de souscription	Parité d'exercice (nb act. pour 1 inst.)	% maximal de capital (droits financiers) (1)
Bons de souscription 2009	5 425	12/2009	9,22 €	37,648 act. pour 1	3,10%
Bons de souscription 2010	59 945	06/2010	15,10 €	4 act. pour 1	3,64%
Bons de souscription 2011	33 813	04/2012	7,00 €	Variable (2)	0,52%
Bons de souscription 2012	255 780	Conditionnelle (3)	7,00 €	1 act. pour 1	3,88%
BSA GAMNED	247 774	Conditionnelle (3)	7,13 €	1 act. pour 1	3,76%
BSA 1 Graph Insider	98 176	Conditionnelle (3)	Var.	1 act. pour 1	0,21%
Actions gratuites 2012 (4)	41 200	2014	NA	NA	0,62%
Actions gratuites 2013 (4)	39 767	2015	NA	NA	0,60%

- (1) Les pourcentages s'entendent dans l'hypothèse d'une souscription intégrale de tous les instruments en circulation au 31 décembre 2013.
- (2) Ces bons de souscription ont été attribués aux cédants des titres ARAIE en vue de la perception des compléments de prix payables en titres MAKAZI Group en 2013 (voir note 5.18 relative aux Autres dettes).
- (3) Ces bons sont exerçables à compter de l'atteinte d'objectifs définis lors de leur émission. Les BSA GAMNED et GRAPH INSIDER ont été attribués aux apporteurs des titres Gammed et Graph Insider en vue de la perception future des éventuels compléments de prix payables en actions MAKAZI Group (voir note 5.30 relative aux engagements hors bilan).
- (4) Ces actions gratuites seront attribuées par émission d'actions nouvelles.

Note 5.11 Intérêts minoritaires

Les tableaux de variation des intérêts minoritaires s'établissent comme suit :

Société R En milliers d'€	Part dans les capitaux propres	Part dans le résultat de la période	Ecart de conversion	Intérêts minoritaires
Situation au 31/12/2012	36	8	-	44
Résultat de l'exercice précédent	8	(8)	-	-
Résultat de l'exercice	-	4	-	4
Variations de périmètre	29 (1)	-	-	29
Situation au 31/12/2013	73	4	-	77

- (1) Moins-value de dilution liée à l'attribution d'actions gratuites R aux salariés de cette société. Le pourcentage d'intérêt du groupe est ainsi passé de 98,51% à 97,52%.

Société ARAIE En milliers d'€	Part dans les capitaux propres	Part dans le résultat de la période	Ecart de conversion	Intérêts minoritaires
Situation au 31/12/2012	184	126	(36)	274
Résultat de l'exercice précédent	126	(126)	-	-
Résultat de l'exercice	-	153	-	153
Dividendes versés	(201)	-	-	(201)
Ecart de conversion	-	-	(4)	(4)
Situation au 31/12/2013	109	153	(40)	222

Société SCORE MD En milliers d'€	Part dans les capitaux propres	Part dans le résultat de la période	Ecart de conversion	Intérêts minoritaires
Situation au 31/12/2012	454	15	-	469
Résultat de l'exercice précédent	15	(15)	-	-
Résultat de l'exercice	-	(23)	-	(23)
Variation de périmètre	(446)	-	-	(446)
Situation au 31/12/2013	23	(23)	-	-

Société Graph Insider En milliers d'€	Part dans les capitaux propres	Part dans le résultat de la période	Ecart de conversion	Intérêts minoritaires
Situation au 31/12/2012	5	(5)	-	-
Résultat de l'exercice précédent	(5)	5	-	-
Résultat de l'exercice	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	-
Situation au 31/12/2013	-	-	-	-

Note 5.12 Information financière réduite à une seule action

En €	2013 (12 mois)	2012 (12 mois)
Nombre moyen pondéré d'actions	5 251 420	4 459 543
Résultat net par action – part du	(0,33) €	0,06 €

En €	2013 (12 mois)	2012 (12 mois)
Nombre moyen d'actions (avec dilution)	6 224 572	5 456 656
Résultat dilué par action (1)	(0,33) €	0,06 €

- (1) Lorsque le résultat net de base par action est négatif, le résultat dilué par action est identique au résultat de base par action (Avis OEC n°27 §3).

En €	31 décembre 2013	31 décembre 2012
Nombre d'actions en circulation en fin de période (hors actions propres)	5 869 158	4 562 969
Fonds propres par action (1)	3,87 €	3,82 €

- (2) Y compris le résultat – part du groupe de la période

Note 5.13 **Avances conditionnées**

Le poste « Avances conditionnées » s'analyse comme suit au 31 décembre 2013 :

En milliers d'€	31/12/2012	Augmentation	Diminution	31/12/2013
Avance Oséo	-	190	-	190
TOTAL	-	190 (1)	-	190

(1) La société Gammed a souscrit en mai 2013 un contrat auprès d'Oséo pour un total de financement d'aides à l'innovation de 280 K€. Une avance de 190 K€ a été versée à la société en août 2013. Le montant total des avances remboursables nonobstant l'échec du projet s'élève à 120 K€ avec des remboursements s'étalant contractuellement de septembre 2015 à fin 2016.

Note 5.14 **Provisions**

Le poste « Provisions » s'analyse comme suit au 31 décembre 2013 :

En milliers d'€	31/12/2012	Augmentation	Diminution	31/12/2013
Provisions pour litige social	15	-	15	-
Provision pour charges	-	80	-	80
TOTAL	15	80 (1)	15 (2)	80

(1) Dont liées aux variations de périmètre : 43 K€.

(2) Dont reprise utilisée : 15 K€.

A la connaissance du groupe, il n'existe, à la date d'arrêté des comptes consolidés, aucun fait exceptionnel ou litige autres que ceux relatés dans les présentes, susceptible d'avoir une incidence significative sur sa situation financière, son patrimoine, son activité et ses résultats.

Note 5.15 Emprunts et dettes financières

Le poste « Emprunts et dettes financières » s'analyse comme suit au 31 décembre 2013 :

En milliers d'€	31 décembre 2013	Dont part à moins d'un an	Dont part comprise entre un et cinq ans	Dont part à plus de cinq ans	31 décembre 2012
Emprunt BPI	2 013 (1)	13	1 200	800	-
Autres dettes financières	318 (2)	236	82	-	227
TOTAL	2 331	249	1 282	800	227

(1) Ce poste comprend un emprunt BPI de 2 millions d'euros comportant un différé d'amortissement de 2 ans.

(2) Ce poste comprend notamment :

- des concours bancaires courants souscrits par la société Media Factory (170 K€) ;

- le solde de deux emprunts bancaires souscrits par Gamed avant son entrée de périmètre : 144 K€.

Note 5.16 Dettes fournisseurs et comptes rattachés

Les dettes fournisseurs et comptes rattachés s'analysent comme suit au 31 décembre 2013 :

En milliers d'€	31 décembre 2013	Dont part à plus d'un an	31 décembre 2012
Comptes fournisseurs	3 435	-	4 119
Factures non parvenues	3 381	-	411
TOTAL	6 816	-	4 530

Note 5.17 **Dettes fiscales et sociales**

A l'exception des impôts différés passifs, les dettes fiscales et sociales ont toutes une échéance inférieure à un an au 31 décembre 2013 et s'analysent comme suit :

En milliers d'€	31 décembre 2013	31 décembre 2012
Dettes sociales	1 944	999
Personnel et comptes rattachés	863	515
Organismes sociaux	1 081	484
Dettes fiscales	2 524	2 371
Etat, impôt sur les bénéfices	410	534
Impôts différés passifs	151 (1)	188
Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	1 756	1 336
Autres impôts et taxes	207	312
TOTAL	4 469	3 370

(1) Ce poste correspond pour l'essentiel aux amortissements dérogatoires enregistrés par la société R sur ses dépenses de développement logiciels (131 K€).

Note 5.18 **Autres dettes**

Le poste « Autres dettes » s'analyse comme suit au 31 décembre 2013 :

En milliers d'€	31 décembre 2013	31 décembre 2012
Autres dettes	3 392	4 141
Dettes opérationnelles	127	233
Dettes sur immobilisations (1)	3 264	3 908

(1) Ce poste comprend :

- le solde du prix dû aux cédants de la société Media Factory : 261 K€ ;
- les compléments de prix dus aux cédants du bloc ARAIE (240 K€), payables en actions MAKAZI Group (voir note 5.2) ;
- les soldes et compléments de prix dus aux cédants du groupe ShopBot (2 762 K€).

Ces dettes sont d'échéances inférieures à un an.

Note 5.19 Produits constatés d'avance (701 K€)

Les produits constatés d'avance correspondent pour 417 K€ à l'étalement d'une partie des produits de crédit d'impôt recherche. Ces derniers portent sur certains logiciels développés par les sociétés du groupe. Au 31 décembre 2013, l'échéancier des produits à reconnaître s'établit comme suit :

En milliers d'€	31 décembre 2013	Dont part à moins d'un an	Dont part comprise entre un et trois ans	Dont part à plus de trois ans	31 décembre 2012
Origine des crédits d'impôt recherche					
2010	35	24	11	-	93
2011	71	48	23	-	125
2012	77	32	44	1	108
2013	234	67	126	41	-
TOTAL	417	171	204	42	327

Les autres produits constatés d'avance correspondent à des prestations facturées restant à servir.

NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

Note 5.20 Répartition du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires réalisé par le groupe au cours de la période s'élève à 23 894 K€ :

En milliers d'euros	Groupe 2013	%	Makazi Group 2013 (12 mois)	R 2013 (12 mois)	SCORE MD 2013 (8 mois)	ARAIE 2013 (12 mois)	MF 2013 (12 mois)	Groupe ShopBot (12 mois)	Makazi 2013 (1)	Autres Entités 2013	Groupe 2012	%
Collecte de données et revenus assimilés	19 185	80%	-	6 940	-	-	2 676	4 393	4 883	293	18 718	79%
Vente de technologies et outils de marketing	1 132	5%	-	843	-	-	177	-	62	49	1 165	5%
Ventes d'outils et solutions de fidélisation clients	1 363	6%	-	-	828	-	-	-	535	-	1 544	7%
Edition, solutions et outils media (publicité, mailing...)	2 215	9%	29	150	-	1 748	-	-	288	-	2 109	9%
TOTAL 2013	23 894	100%	29	7 933	828	1 748	2 853	4 393	5 768	342	-	100%
TOTAL 2012	23 536	100%	29	9 978	1 467	1 772	7 063	2 865	-	362	23 536	

(1) La société MAKAZI (ex-GAMNED) est consolidée par intégration globale depuis le 10 juin 2013 ; elle a par ailleurs intégré les sociétés SCORE MD et Graph Insider à compter du 1er septembre 2013.

Note 5.21 Autres produits d'exploitation

En milliers d'euros	2013 (12 mois)	2012 (12 mois)
Production immobilisée (1)	1 305	711
Subventions d'exploitation (2)	378	217
Reprise de prov. et dépréciations clients	242	52
Transferts de charges d'exploitation et autres produits d'exploitation	233	129
TOTAL	2 159	1 109

(1) Ce poste correspond aux coûts engagés par le groupe dans le développement de ses applications logicielles.

(2) Ce poste correspond aux crédits d'impôt recherche des sociétés françaises R, SCORE MD et MAKAZI. Ces produits sont reconnus en résultat selon les modalités exposées en note 3.9.

Note 5.22 **Charges d'exploitation**

En milliers d'euros	2013 (12 mois)	2012 (12 mois)
Achats	9 536	10 395
Reversements aux affiliés sur ventes de contacts qualifiés et de technologies	9 536	10 227
Autres achats de production	-	168
Autres achats et charges externes	4 605	4 209
Locations immobilières et mobilières	821	483
Honoraires et études	1 685	2 219
Frais de communication / marketing / RP	639	442
Déplacement/missions	631	427
Autres	829	638
TOTAL	14 141	14 604

Note 5.23 **Résultat financier**

En milliers d'euros	2013 (12 mois)	2012 (12 mois)
Produits financiers	804	199
Produits de valeurs mobilières de placement et intérêts	87	142
Gains de change	625	57
Autres produits financiers	92	-
Charges financières	795	414
Intérêts sur emprunts	248	204
Pertes de change	546	210
Résultat financier	9	(215)

Note 5.24 **Résultat exceptionnel**

En milliers d'euros	2013 (12 mois)	2012 (12 mois)
Produits exceptionnels	349	61
Produits exceptionnels s/opérations de gestion	21	7
Produits de cession d'actifs	313 (1)	14
Reprises de provisions	15	40
Charges exceptionnelles	503	223
Régularisations diverses sur actifs et passifs	90	20
Valeur nette comptable des actifs cédés	390 (1)	13
Coûts de départs transactionnels	-	175
Dotations aux provisions	23	15
<i>Résultat exceptionnel</i>	<i>(154)</i>	<i>(162)</i>

(1) Dont plus-value sur cession de titres DYNADMIC : 75 K€ ; moins-value sur liquidation de la société SEVEN : (129 K€) (voir note 4).

Note 5.25 **Charges d'impôts sur les bénéfices** + 119 K€

Le poste Impôts sur les bénéfices se décompose comme suit :

En milliers d'euros	2013 (12 mois)	2012 (12 mois)
Impôts exigibles ou acquittés nets	(558)	(662)
Impôts exigibles ou acquittés	(558)	(662)
Variation des postes d'impôts différés	776	4
Variation des postes d'impôts calculés	(100)	22
<i>TOTAL</i>	<i>119</i>	<i>(636)</i>

La preuve d'impôt de la période s'établit comme suit :

Base imposable (hors crédits d'impôt présentés hors impôts / 447 K€)	:	(246) K€
		x 33,33 %
Charge d'impôt théorique	:	(82) K€
Impact de différences de taux d'imposition	:	(22) K€
Différences définitives sur bases d'imposition	:	6 K€
Crédits d'impôt et autres	:	(21) K€
<i>Charge d'impôts effective</i>	:	<u>(119) K€</u>

AUTRES INFORMATIONS

Note 5.26 Effectifs

Les effectifs du groupe inscrits en fin de période s'établissent à 193 personnes au 31 décembre 2013 contre 162,5 personnes au 31 décembre 2012.

Les effectifs annuels moyens s'établissent à 198 personnes contre 148 au 31 décembre 2012.

Note 5.27 Rémunérations et avantages alloués aux membres des organes d'administration et de direction de la société mère

Rémunérations versées sur la période aux organes de direction : 262 K€ (voir aussi note 5.29)

Rémunérations versées sur la période aux organes d'administration : néant

Rémunérations à raison de leurs fonctions dans les entreprises contrôlées : néant

Engagement en matière de pension et indemnités assimilées : néant

Note 5.28 Honoraires versés aux commissaires aux comptes

Honoraires d'audit légal inscrits au compte de résultat : 116 K€

Honoraires de diligences directement liées inscrits au compte de résultat : néant

Note 5.29 Informations sur les parties liées

➤ Convention de prestations conclue avec la société Adelandre Conseil et Investissements

Monsieur Stéphane DARRACQ, président de la société MAKAZI Group, est également gérant de la société Adelandre Conseil et Investissements.

Montant des honoraires facturés en 2013 : 116 K€.

Note 5.30 Engagements hors bilan

Engagements donnés et reçus

En milliers d'euros	31/12/2013	31/12/2012
Engagements donnés	3 010	18
Avals, cautions, garanties	-	-
Autres engagements donnés		
- Personnel - Indemnités de fin de carrière	34	18
- Compléments de prix et promesses d'achat sur acquisitions	2 976 (1)	-
Engagements reçus	-	-
Avals, cautions, garanties	-	-
Effets escomptés non échus	-	-
Autres engagements reçus	-	-

(1) Voir développements spécifiques ci-dessous :

Clauses de compléments de prix et promesses de rachat de titres consenties aux cédants du groupe ShopBot (Néant)

LeadMedia Group a acquis mi 2012 le contrôle du groupe ShopBot (96,77% du capital de la société YFC, mère de ce groupe) pour un prix de 5,5 M€. Ce prix a été acquitté comptant pour 3,2 M€, le solde étant payable en juillet 2013 (1,2 M€) et juillet 2014 (1,1 M€).

Ce prix était assorti de compléments conditionnés par le niveau des EBIT 2012 et 2013. Ces compléments de prix étaient plafonnés. Compte tenu de l'atteinte des objectifs dès la première année, les compléments de prix dus au titre de 2012 ont été pris en compte à leur plafond dès 2012 pour 762 K€. Ils avaient été intégrés au passif des comptes du groupe dès le 31 décembre 2012 mais ont été réactualisés à 722 K€ au 31 décembre 2013.

Le groupe s'était par ailleurs engagé à racheter des actions à souscrire par exercice de BSPCE par certains cédants en cas de réalisation de certaines conditions.

Ces conditions ayant été levées en 2013 mais les titres n'ayant pu être émis par la société YFC avant la clôture de l'exercice, le groupe a anticipé la prise en compte de cet engagement dans la production de ses comptes consolidés au 31 décembre 2013 en l'intégrant au passif desdits comptes pour la somme de 1 460 K€.

Clauses de compléments de prix consenties aux cédants et apporteurs des titres Gammed (2 365 K€).

LeadMedia Group a acquis le 10 juin 2013 le contrôle de la société Gammed pour un prix de 5,2 M€. Ce prix a été acquitté en numéraire pour 2,2 M€, le solde de 3,05 M€ a été acquitté en actions LeadMedia.

Ce prix a été assorti de compléments conditionnés par l'atteinte d'objectifs de performances sur les années 2013 et 2014. Ces compléments de prix sont d'un montant de 2,37 M€ dont 1,77 M€ payables en actions MAKAZI Group. Aucun complément de prix n'a été estimé à la clôture des comptes consolidés. Ces compléments de prix sont présentés en engagements hors bilan.

Clauses de compléments de prix consenties aux apporteurs de titres SCORE MD (511 K€)

En date du 10 juin 2013, LeadMedia Group a acquis par voie d'apport des titres représentant 50,04% du capital de la société SCORE MD pour une valeur de 2 M€.

Ce prix a été assorti de compléments conditionnés par l'atteinte d'objectifs de performances sur les années 2013 et 2014. Ces compléments de prix potentiels, payables en numéraire Group, s'élèvent à 200 K€.

Clauses de compléments de prix consenties aux apporteurs de titres GRAPH INSIDER (100 K€)

En date du 10 juin 2013, LeadMedia Group a acquis par voie d'apport des titres représentant 48,00% du capital de la société GRAPH INSIDER pour une valeur de 0,7 M€.

Ce prix a été assorti de compléments conditionnés par l'atteinte de certains objectifs sur les années 2013 et 2014. Ces compléments de prix potentiels, payables en actions MAKAZI Group, s'élevaient à 200 K€.

Une tranche de compléments de prix a été réalisée au cours du second semestre 2013 pour 100 K€. La seconde tranche de 100 K€ est présentée en engagement hors bilan.

Note 5.31 Répartition géographique des actifs, passifs et résultats

Le groupe exerce son activité en France et Suisse, au Brésil ainsi qu'en Australie et au Canada (présentés en colonne Autres).

Au 31 décembre 2013, la ventilation géographique des actifs et passifs est la suivante :

ACTIF (En milliers d'Euros)	31/12/2013 Net	France	Brésil	Autres	Transactions extra sectorielles
Ecart d'acquisition	17 494	13 480	4 014	-	
Immobilisations incorporelles	2 677	2 472	204	-	
Immobilisations corporelles	657	512	129	16	
Immobilisations financières	1 025	979	47	-	
Créances intragroupes entre secteurs	-	-	-	-	
Total actif immobilisé	21 852	17 442	4 394	16	-
Créances	12 552	10 833	1 329	391	
Trésorerie et équivalents	6 563	5 682	614	267	
Créances intragroupes entre secteurs	-	1 805	101	3 771	(5 677)
Total actif courant	19 115	18 320	2 044	4 429	(5 677)
TOTAL ACTIF	40 968	35 762	6 438	4 445	(5 677)

PASSIF (En milliers d'Euros)	31/12/2013 Net	France	Brésil	Autres	Transactions extra sectorielles
Capital et primes	24 892	24 892	-	-	
Réserves	(155)	(61)	(1 063)	969	
Ecart de conversion	(293)	(0)	271	(564)	
Résultat de l'exercice	(1 754)	(1 417)	(576)	238	
Réallocation sectorielle des fonds propres	-	(7 543)	5 881	1 662	
Capitaux propres	22 689	15 872	4 513	2 305	
Intérêts minoritaires	299	77	222	-	
Avances conditionnées	190	190	-		
Provisions	80	80	-		
Emprunts et dettes financières	2 331	2 157	172	2	
Dettes fournisseurs	6 816	6 610	182	25	
Autres dettes	7 603	7 469	732	361	
Dettes intragroupes entre secteurs	-	3 307	618	1 752	(5 677)
Total dettes courantes	17 709	19 543	1 703	2 140	(5 677)
TOTAL PASSIF	40 968	35 762	6 438	4 445	(5 677)

Sur l'exercice 2013, la ventilation géographique des principaux agrégats du compte de résultat est la suivante :

COMPTE DE RESULTAT (milliers d'Euros)	Exercice 2013	Répartition 2013			Exercice 2012 Comptes historiques
		France	Brésil	Autres	
<i>Chiffres d'affaires</i>	23 894	14 985	5 188	3 721	23 536
<i>Ebitda</i>	1 641	409	841	391	3 425
<i>Résultat d'exploitation</i>	346	(604)	566	383	2 580
<i>Résultat courant</i>	355	(275)	328	303	2 366
Résultat exceptionnel	(154)	(102)	(52)	0	(162)
Impôts sur les bénéfices	119	284	(100)	(65)	(636)
Amortissement des survaleurs	(1 940)	(1 240)	(599)	-	(1 139)
<i>Résultat net consolidé</i>	(1 619)	(1 333)	(423)	238	428
<i>Résultat net part groupe</i>	(1 754)	(1 417)	(576)	238	284

Note 5.32 Montant des dépenses de recherche et développement

Le montant des dépenses de recherche et développement éligibles au dispositif du crédit d'impôt recherche (hors forfaits prévus par ce dispositif) engagées par les sociétés du groupe au cours de l'exercice 2013 s'élève à 1 103 K€.

NOTE 6 : PRESENTATION DE L'INCIDENCE SUR LES COMPTES ET INFORMATIONS COMPARATIVES LIEES A L'ACQUISITION DE GAMNED ET DES TITRES SCORE MD ET GRAPH INSIDER – COMPTE DE RESULTAT PRO FORMA

Au cours de l'exercice 2013, le groupe MAKAZI a :

- pris le contrôle de la société GAMNED ;
- acquis le solde du capital de ses filiales SCORE MD (50,04%) et GRAPH INSIDER (48,00%) déjà consolidées par intégration globale ;
- créé une filiale en Suisse (LeadMedia Suisse).

Les acquisitions de Gamed et des blocs de titres SCORE MD et GRAPH INSIDER ont été suivies d'un regroupement de ces trois entités à effet du 31 août 2013 au sein de la société Gamed devenue MAKAZI SAS (voir notes 2 et 4). Ce regroupement d'entreprises, motivé par la volonté stratégique du groupe de concentrer ses efforts d'investissement dans le domaine du « Data Management », ne permet pas de présenter isolément les incidences sur les comptes consolidés de l'acquisition de Gamed.

Néanmoins, afin de mesurer l'impact de ces opérations sur les comptes consolidés du groupe au 31 décembre 2013, les tableaux qui suivent présentent la contribution de l'ensemble MAKAZI (Gamed, SCORE MD, Graph Insider, Leadmedia Suisse) aux principaux postes du bilan (1) et du compte de résultat (2) consolidés.

(1) Contributions au Bilan consolidé

ACTIF (En milliers d'Euros)	31/12/2013 Net	Pôle Data Management
Ecarts d'acquisition	17 494	7 425
Immobilisations incorporelles	2 677	1 832
Immobilisations corporelles	657	174
Immobilisations financières	1 025	61
Créances intragroupes entre secteurs	-	-
Total actif immobilisé	21 852	9 491
Créances	12 552	6 183
Trésorerie et équivalents	6 563	583
Créances intragroupes entre secteurs	-	8
Total actif courant	19 115	6 774
TOTAL ACTIF	40 968	16 265

PASSIF (En milliers d'Euros)	31/12/2013 Net	Pôle Data Management
Capital et primes	24 892	-
Réserves	(155)	65
Ecart de conversion	(293)	0
Résultat de l'exercice	(1 754)	(1 475)
Réallocation sectorielle des fonds propres	-	9 094
Capitaux propres	22 689	7 684
Intérêts minoritaires	299	-
Avances conditionnées	190	190
Provisions	80	58
Emprunts et dettes financières	2 331	144
Dettes fournisseurs	6 816	3 243
Autres dettes	8 562	2 102
Dettes intragroupes entre secteurs	-	2 844
Total dettes courantes	17 709	8 333
TOTAL PASSIF	40 968	16 265

(2) Contributions au compte de résultat consolidé

COMPTE DE RESULTAT d'Euros) (En milliers	Exercice 2013	Pôle Data Management (*)
<i>Chiffres d'affaires</i>	23 894	6 723
<i>Ebitda</i>	1 641	(1 067)
<i>Résultat d'exploitation</i>	346	(1 587)
<i>Résultat courant</i>	355	(1 583)
Résultat exceptionnel	(154)	7
Impôts sur les bénéfices	119	595
Amortissement des survaleurs	(1 940)	(516)
<i>Résultat net des entr. Intégrées</i>	(1 619)	(1 498)
<i>Résultat net part groupe</i>	(1 754)	(1 475)

(*) Pour l'établissement du tableau ci-dessus, les périodes prises en compte sont les suivantes :

Gammed / MAKAZI : à compter du 10 juin 2013 jusqu'au 31 décembre 2013 ; LeadMedia Suisse : à compter de sa création.

SCORE MD : 8 mois du 1^{er} janvier 2013 au 31 août 2013 (au-delà SCORE MD a été intégrée à MAKAZI SAS ex Gammed).

GRAPH INSIDER : 8 mois du 1^{er} janvier 2013 au 31 août 2013 (au-delà GRAPH INSIDER a été intégrée à MAKAZI SAS ex Gammed).

COMPTE DE RESULTAT PRO FORMA

Un compte de résultat pro forma a été établi afin de présenter l'activité du groupe sur l'ensemble de l'année 2013 en réputant réalisée depuis le 1^{er} janvier 2013 les variations de périmètre intervenues le 10 juin 2013 (notamment la prise de contrôle de la société Gamed).

Les informations pro forma se présentent sous forme d'un compte de résultat pro forma comportant 12 mois d'activité de Gamed. Les sociétés SCORE MD et Graph Insider étant précédemment consolidées par intégration globale, aucune modification n'a été apportée à leur contribution respective aux résultats du groupe sur l'exercice 2013 (à l'exception toutefois du point particulier des amortissements d'écarts d'acquisition – voir ci-après).

Ces informations ne sont pas nécessairement représentatives de la performance qui aurait été observée si ces mouvements avaient été réalisés au 1^{er} janvier 2013. Elles ont par conséquent une valeur purement illustrative et ne représentent pas les résultats effectifs du groupe pour la clôture des comptes consolidés au 31 décembre 2013.

Les principes et méthodes comptables utilisés sont identiques à ceux retenus pour l'établissement des comptes consolidés du groupe arrêtés au 31 décembre 2012 et au 31 décembre 2013.

Ajustements effectués sur le compte de résultat pro forma

Un complément d'amortissement de l'écart d'acquisition constaté lors de la prise de contrôle de Gamed est calculé pour la période du 1^{er} janvier 2013 au 10 juin 2013 : 215 K€.

Un complément d'amortissement de l'écart d'acquisition constaté lors de l'acquisition du solde des titres SCORE MD est calculé sur la période du 1^{er} janvier 2013 au 10 juin 2013 (71 K€).

Un complément d'amortissement de l'écart d'acquisition constaté lors de l'acquisition du solde des titres GRAPH INSIDER est calculé sur la période du 1^{er} janvier 2013 au 10 juin 2013 (36 K€).

En milliers d'euros	Groupe MAKAZI	Gammed	Ajustements pro forma	Groupe MAKAZI
	Compte de résultat historique 2013	Du 1 ^{er} janvier au 10 juin 2013		Compte de résultat pro forma 2013
	(1)	(2)	(3)	(1)+(2)+(3)
Chiffre d'affaires	23 894	2 032	-	25 926
Autres produits d'exploitation	2159	120	-	2279
Achats	(9 536)	(1 345)	-	(10 881)
Autres Achats et charges externes	(4 605)	(611)	-	(5 216)
Charges de personnel	(9 297)	(1 068)	-	(10 365)
Impôts et taxes	(252)	(22)	-	(274)
Dépréciations sur actif immobilisé	(1 295)	(118)	-	(1 413)
Dépréciations sur actif circulant	(427)	(163)	-	(590)
Dotations aux provisions	(14)	(3)	-	(17)
Autres charges	(280)	0	-	(280)
Résultat d'exploitation	346	(1 178)	-	(832)
Résultat financier	9	(14)	-	(5)
Résultat courant des entreprises intégrées	355	(1 192)	-	(837)
Résultat exceptionnel	(154)	(56)	-	(210)
Impôts sur les bénéfices	119	437	-	556
Résultat net des sociétés intégrées	320	(812)	-	(492)
Quote-part de résultat des entreprises mises en équivalence	-	-	-	-
Amortissement des écarts d'acquisition	(1 940)	-	(321)	(2 261)
Résultat net de l'ensemble consolidé	(1 619)	(812)	(321)	(2 753)
- Part du groupe	(1 754)	(812)	(344)	(2 910)
- Intérêts minoritaires	135	-	23	158

NOTE 7 - EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DES COMPTES CONSOLIDES

Aucun évènement important n'est survenu entre la date de clôture des comptes consolidés et la date d'établissement des présentes annexes.

4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES SOCIAUX

G C A - GROUPE DE CONTROLE ET D'AUDIT

26 rue Anatole France

92300 LEVALLOIS-PERRET

DELOITTE & ASSOCIES

Immeuble Park Avenue

81 boulevard de Stalingrad

69100 VILLEURBANNE

MAKAZI GROUP

Société Anonyme

96 boulevard Haussmann

75018 PARIS

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2013

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2013, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société MAKAZI GROUP, tels qu'ils sont joints au présent rapport;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

II. JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance l'élément suivant :

Comme indiqué dans la note 3.2 de l'annexe, la société constitue des provisions pour dépréciation des titres de participation qu'elle détient, lorsque la valeur d'inventaire de ces titres de participation est inférieure à leur coût historique. Les provisions sont déterminées en tenant compte de la quote-part des capitaux propres détenus, de la valeur de marché des titres et des perspectives de rentabilité à long terme des participations concernées. Nos travaux ont notamment consisté à apprécier les données et les hypothèses utilisées pour évaluer le montant des provisions et à vérifier les calculs effectués.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Levallois-Perret et Villeurbanne, le 11 avril 2014

Les Commissaires aux Comptes

G C A - GROUPE DE CONTROLE ET D'AUDIT

DELOITTE & ASSOCIES

Jean-Yves HANS

Dominique VALETTE

5. RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES

G C A - GROUPE DE CONTROLE ET D'AUDIT

26 rue Anatole France
92300 LEVALLOIS-PERRET

DELOITTE & ASSOCIES

Immeuble Park Avenue
81 boulevard de Stalingrad
69100 VILLEURBANNE

MAKAZI GROUP

Société Anonyme
96 boulevard Haussmann
75008 PARIS

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2013

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2013, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société MAKAZI GROUP, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. OPINION SUR LES COMPTES CONSOLIDES

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par

sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

II. JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- La société procède annuellement en cas d'indicateur de perte de valeur, à un test de dépréciation des écarts d'acquisition selon les modalités décrites dans la note 3.2 de l'annexe. Nous avons examiné les modalités de mises en œuvre de ce test de dépréciation, ainsi que des prévisions de flux de trésorerie et hypothèses utilisées et vérifié que les notes correspondantes donnent une information appropriée.
- La note 3.8 sur les comptes consolidés expose les modalités de comptabilisation et d'évaluation des impôts différés et la note 5.7 en détaille les effets sur les comptes. Dans le cadre de notre appréciation des principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables visées ci-dessus, leur correcte application et les informations fournies dans les notes aux états financiers.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. VERIFICATION SPECIFIQUE

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au groupe données dans le rapport de gestion.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Levallois-Perret et Villeurbanne, le 11 avril 2014

Les Commissaires aux Comptes

G C A - GROUPE DE CONTROLE ET D'AUDIT

DELOITTE & ASSOCIES

Jean-Yves HANS

Dominique VALETTE

MAKAZI GROUP

Société anonyme

96 boulevard Haussmann
75008 PARIS

RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS REGLEMENTES

Assemblée générale d'approbation des comptes

de l'exercice clos le 31 décembre 2013

RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS REGLEMENTES

Assemblée générale d'approbation des comptes
de l'exercice clos le 31 décembre 2013

Aux actionnaires, En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

Il nous appartient de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions et engagements dont nous avons été avisés ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé, ni à rechercher l'existence d'autres conventions et engagements. Il vous appartient, selon les termes de l'article R.225-31 du code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Par ailleurs, il nous appartient, le cas échéant, de vous communiquer les informations prévues à l'article R.225-31 du code de commerce relatives à l'exécution, au cours de l'exercice écoulé, des conventions déjà approuvées par l'assemblée générale.

Nous avons mis en oeuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS SOUMIS A L'APPROBATION DE L'ASSEMBLEE GENERALE

Conventions et engagements autorisés au cours de l'exercice écoulé

En application de l'article L.225-40 du code de commerce, nous avons été avisés des conventions et engagements suivants qui ont fait l'objet de l'autorisation préalable de votre conseil d'administration en date du 10 juin 2013.

1/ Clause de non-concurrence Administrateur concerné : M. Hervé MALINGE

Nature et objet : Clause de non-concurrence

Modalités : En raison de l'importance des fonctions exercées par M. Hervé MALINGE dans le Groupe, M. Hervé MALINGE peut, à la seule décision du Conseil d'Administration, être soumis à une clause de non-concurrence selon les conditions suivantes :

La décision du Conseil d'Administration sur la mise en œuvre ou non de la clause de non-concurrence devra intervenir au plus tard le jour où M. Hervé MALINGE cesse d'exercer de manière effective les fonctions de mandataire social auxquelles il a été mis fin. À défaut, la clause de non concurrence sera réputée de plein droit non-applicable.

M. Hervé MALINGE s'interdit en cas de cessation de ses fonctions de mandataire social de la Société pour quelque raison que ce soit, d'exercer une activité concurrente (même non rémunérée) à l'Activité exercée par le Groupe :

- soit en exploitant directement ou indirectement une entreprise concurrente de l'Activité ;
- soit en qualité de salarié, associé, mandataire social, consultant ou autre, dans une entreprise exerçant une activité concurrente de celle du Groupe.

« Activité » signifie toute activité de services « business to business » en matière de marketing online à la performance visant à la production de contacts qualifiés, de clients ou à la fidélisation de ces derniers ainsi que les activités conduites par GAMNED.

Cette clause de non-concurrence est limitée à une durée de vingt-quatre (24) mois, commençant le jour de la cessation de ses fonctions de Directeur Général Délégué du Groupe et couvre les territoires des pays dans lesquels le Groupe exercera ses activités au jour de l'application des présentes.

En contrepartie de l'obligation de non-concurrence ci-dessus consentie par M. Hervé MALINGE, ce dernier recevra de plein droit de la Société, pendant une durée de Vingt-quatre (24) mois suivant la date de cessation de ses fonctions au sein de la Société une compensation mensuelle (ci-après, « l'indemnité ») égale à 80 % de sa rémunération mensuelle calculée sur la base de sa rémunération annuelle (la rémunération annuelle étant entendue ici comme étant la somme des rémunérations brutes fixes et variables perçues par M. Hervé MALINGE au cours des douze (12) derniers mois ayant précédé la cessation de ses fonctions). Cette indemnité sera versée en vingt-quatre (24) mensualités égales.

Il est entendu que le montant de l'indemnité de non-concurrence s'ajoutera, le cas échéant, à l'Indemnité de Départ visée ci-dessous.

2/ Clause de non-concurrence Administrateur concerné : M. Edgar BAUDIN

Nature et objet : Clause de non-concurrence

Modalités : En raison de l'importance des fonctions exercées par M. Edgar BAUDIN dans le Groupe, M. Edgar BAUDIN peut, à la seule décision du Conseil d'Administration, être soumis à une clause de non-concurrence selon les conditions suivantes :

La décision du Conseil d'Administration sur la mise en œuvre ou non de la clause de non-concurrence devra intervenir au plus tard le jour où M. Edgar BAUDIN cesse d'exercer de manière effective les fonctions de mandataire social auxquelles il a été mis fin. À défaut, la clause de non concurrence sera réputée de plein droit non-applicable.

M. Edgar BAUDIN s'interdit en cas de cessation de ses fonctions de mandataire social de la Société pour quelque raison que ce soit, d'exercer une activité concurrente (même non rémunérée) à l'Activité exercée par le Groupe :

- soit en exploitant directement ou indirectement une entreprise concurrente de l'Activité ;
- soit en qualité de salarié, associé, mandataire social, consultant ou autre, dans une entreprise exerçant une activité concurrente de celle du Groupe.

Cette clause de non-concurrence est limitée à une durée de vingt-quatre (24) mois, commençant le jour de la cessation de ses fonctions de Directeur Général Délégué du Groupe et couvre les territoires des pays dans lesquels le Groupe exercera ses activités au jour de l'application des présentes.

En contrepartie de l'obligation de non-concurrence ci-dessus consentie par M. Edgar BAUDIN, ce dernier recevra de plein droit de la Société, pendant une durée de Vingt-quatre (24) mois suivant la date de cessation de ses fonctions au sein de la Société une compensation mensuelle (ci-après, « l'indemnité ») égale à 80 % de sa rémunération mensuelle calculée sur la base de sa rémunération annuelle (la rémunération annuelle étant entendue ici comme étant la somme des rémunérations brutes fixes et variables perçues par M. Edgar BAUDIN au cours des douze (12) derniers mois ayant précédé la cessation de ses fonctions). Cette indemnité sera versée en vingt-quatre (24) mensualités égales.

Il est entendu que le montant de l'indemnité de non-concurrence s'ajoutera, le cas échéant, à l'Indemnité de Départ visée ci-dessous.

3/ Indemnité de départ

Administrateur concerné : M. Hervé MALINGE

Nature et objet : Indemnité de départ au Directeur Général Délégué en cas de révocation de ses fonctions au sein de la Société.

Modalités : En cas de révocation de ses fonctions de Directeur Général Délégué de la Société, M. Hervé MALINGE bénéficiera d'une indemnité de départ dont le montant sera égal à vingt-quatre (24) mois de rémunération mensuelle (fixe et variable).

Par exception à ce qui précède, il est expressément convenu qu'à compter de la plus proche des deux dates suivantes, le montant de l'Indemnité de Départ sera réduit de plein droit à douze (12) mois de rémunération mensuelle (fixe et variable):

- la date à laquelle le Complément de Prix (tel que ce terme est défini aux termes du Protocole d'Acquisition des titres GAMNED en date du 25 février 2013) aura été déterminé conformément à l'article 4 du Protocole signé entre la Société et MM. Olivier GOULON et Edgar BAUDIN le 25 février 2013 (qu'il soit ou non dû) ;
- le 10 juin 2015.

Par conséquent, si le Départ intervient postérieurement à la plus proche des deux dates visées ci-dessus, le montant de l'Indemnité de Départ sera plafonné à douze (12) mois de rémunération mensuelle (fixe et variable).

La rémunération mensuelle prise en compte pour déterminer le montant de cette indemnité de départ sera déterminée sur la base de la moyenne annuelle brute des rémunérations fixes et bonus, en ce compris prime sur objectifs, jetons de présence, dividendes en lieu et place de rémunération salariale, primes d'expatriation, avantages en nature (à l'exclusion des remboursements de frais personnels ou professionnels et système d'actionnariat tels que actions de performance, bons de souscription d'actions, actions gratuites et stock-options, complément de prix) versés par MAKAZI GROUP au titre du mandat

social, au cours des vingt-quatre (24) derniers mois (ou les derniers mois si la cessation des fonctions intervient moins de vingt-quatre (24) mois suivant leur nomination) précédant la cessation des fonctions.

La somme payable au titre de l'Indemnité de Départ sera versée en une seule fois dans un délai maximum de quinze (15) jours suivant la date à laquelle M. Hervé MALINGE cesse d'exercer de manière effective les fonctions de mandataire social auxquelles il a été mis fin, à condition toutefois que la trésorerie de la Société le permette.

Aucune Indemnité de Départ ne sera due en cas de :

- Démission, mise ou départ à la retraite ou cas d'incapacité physique ou mentale à exercer les fonctions ;
- Révocation pour faute grave ou lourde.

4/ Indemnité de départ

Administrateur concerné : M. Edgar BAUDIN

Nature et objet : Indemnité de départ au Directeur Général Délégué en cas de révocation de ses fonctions au sein de la Société.

Modalités : En cas de révocation de ses fonctions de Directeur Général Délégué de la Société, M. Edgar BAUDIN bénéficiera d'une indemnité de départ dont le montant sera égal à vingt-quatre (24) mois de rémunération mensuelle (fixe et variable).

Par exception à ce qui précède, il est expressément convenu qu'à compter de la plus proche des deux dates suivantes, le montant de l'Indemnité de Départ sera réduit de plein droit à douze (12) mois de rémunération mensuelle (fixe et variable):

- la date à laquelle le Complément de Prix (tel que ce terme est défini aux termes du Protocole d'Acquisition des titres GAMNED en date du 25 février 2013) aura été déterminé conformément à l'article 4 du Protocole signé entre la Société et MM. Olivier GOULON et Edgar BAUDIN le 25 février 2013 (qu'il soit ou non dû) ;
- le 10 juin 2015.

Par conséquent, si le Départ intervient postérieurement à la plus proche des deux dates visées ci-dessus, le montant de l'Indemnité de Départ sera plafonné à douze (12) mois de rémunération mensuelle (fixe et variable).

La rémunération mensuelle prise en compte pour déterminer le montant de cette indemnité de départ sera déterminée sur la base de la moyenne annuelle brute des rémunérations fixes et bonus, en ce compris prime sur objectifs, jetons de présence, dividendes en lieu et place de rémunération salariale, primes d'expatriation, avantages en nature (à l'exclusion des remboursements de frais personnels ou professionnels et système d'actionnariat tels que actions de performance, bons de souscription d'actions, actions gratuites et stock-options, complément de prix) versés par MAKAZI GROUP au titre du mandat social, au cours des vingt-quatre (24) derniers mois (ou les derniers mois si la cessation des fonctions intervient moins de vingt-quatre (24) mois suivant leur nomination) précédant la cessation des fonctions.

La somme payable au titre de l'Indemnité de Départ sera versée en une seule fois dans un délai maximum de quinze (15) jours suivant la date à laquelle M. Edgar BAUDIN cesse d'exercer de manière effective les fonctions de mandataire social auxquelles il a été mis fin, à condition toutefois que la trésorerie de la Société le permette.

Aucune Indemnité de Départ ne sera due en cas de :

- Démission, mise ou départ à la retraite ou cas d'incapacité physique ou mentale à exercer les fonctions ;
- Révocation pour faute grave ou lourde.

5/ Couverture d'assurance au profit du Directeur Général Délégué

Administrateur concerné : M. Hervé MALINGE

Nature et objet : Assurance couvrant la perte de revenus en cas de révocation ou non-renouvellement du mandat social de Directeur Général Délégué au profit de M. Hervé MALINGE

Modalités : M. Hervé MALINGE bénéficie d'une assurance couvrant la perte de revenus en cas de révocation ou non-renouvellement de son mandat (de type GSC «Garantie Sociale des Chefs et dirigeants d'entreprise» ou APPI «Association pour la protection des Patrons Indépendants ») et dont le coût est entièrement pris en charge par la Société jusqu'à concurrence de dix (10) % de la rémunération brute et lui garantissant un indemnité pendant un durée de trente-six (36) mois à partir du mois suivant la date de survenance de l'évènement couvert par la garantie. Cette convention n'a produit aucun effet sur l'exercice 2013.

6/ Couverture d'assurance au profit du Directeur Général Délégué

Administrateur concerné : M. Hervé MALINGE

Nature et objet : Assurance invalidité, capital-décès, rente éducation enfants au profit de M. Hervé MALINGE

Modalités : M. Hervé MALINGE bénéficie d'une assurance invalidité, capital-décès et rente éducation enfants pour un montant de cotisation de 10 000€ par an. La charge comptabilisée au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2013 pour ces dépenses surcomplémentaires de protection sociale s'élève 2 086 euros.

7/ Couverture d'assurance au profit du Directeur Général Délégué

Administrateur concerné : M. Edgar BAUDIN

Nature et objet : Assurance couvrant la perte de revenus en cas de révocation ou non-renouvellement du mandat social de Directeur Général Délégué au profit de M. Edgar BAUDIN

Modalités : M. Edgar BAUDIN bénéficie d'une assurance couvrant la perte de revenus en cas de révocation ou non-renouvellement de son mandat (de type GSC «Garantie Sociale des Chefs et dirigeants d'entreprise» ou APPI «Association pour la protection des Patrons Indépendants ») et dont le coût est entièrement pris en charge par la Société jusqu'à concurrence de dix (10) % de la rémunération brute et lui garantissant un indemnité pendant un durée de trente-six (36) mois à partir du mois suivant la date de survenance de l'évènement couvert par la garantie. La charge comptabilisée au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2013 s'élève 3 893 euros.

8/ Couverture d'assurance au profit du Directeur Général Délégué

Administrateur concerné : M. Edgar BAUDIN

Nature et objet : Assurance invalidité, capital-décès, rente éducation enfants au profit de M. Edgar BAUDIN

Modalités : M. Edgar BAUDIN bénéficie d'une assurance invalidité, capital-décès et rente éducation enfants pour un montant de cotisation de 10 000€ par an. La charge comptabilisée au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2013 pour ces dépenses surcomplémentaires de protection sociale s'élève 2 415 euros.

9/ Avec la société MAKAZI SAS

Administrateurs concernés : M. Stéphane DARRACQ, M. Hervé MALINGE, M. Edgar BAUDIN

Nature et objet : Convention de prestations de services

Modalités : Dans le cadre d'une convention d'assistance entre MAKAZI SAS et votre Société en date de juin 2013, votre société assure les prestations administratives, financières, de gestion, de communication pour le compte de la société MAKAZI SAS (filiale).

Le produit comptabilisé au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2013 s'élève à 479.568 euros HT.

10/ Avec la société YFC SAS

Administrateurs concernés : M. Stéphane DARRACQ, M. Hervé MALINGE, M. Edgar BAUDIN

Nature et objet : Convention de prestations de services

Modalités : Dans le cadre d'une convention d'assistance entre YFC SAS et votre Société en date de juin 2013, votre société assure les prestations administratives, financières, de gestion, de communication pour le compte de la société YFC SAS (filiale).

Le produit comptabilisé au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2013 s'élève à 529.541 euros HT.

11/ Avec la société MAKAZI PARTICIPACOES

Administrateurs concernés : M. Stéphane DARRACQ, M. Hervé MALINGE, M. Edgar BAUDIN

Nature et objet : Convention de prestations de services

Modalités : Dans le cadre d'une convention d'assistance entre MAKAZI PARTICIPACOES et votre Société en date de juin 2013, votre société assure les prestations administratives, financières, de gestion, de communication pour le compte de la société MAKAZI PARTICIPACOES (filiale).

Le produit comptabilisé au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2013 s'élève à 102.679 euros HT.

CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS DEJA APPROUVES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE

Conventions et engagements approuvés au cours d'exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie au cours de l'exercice écoulé

En application de l'article R.225-30 du code de commerce, nous avons été informés que l'exécution des conventions suivantes, déjà approuvées par l'assemblée générale au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice écoulé.

1/ Attribution de BSA

Administrateur concerné : M. Stéphane DARRACQ

Nature et objet : Attribution de 215.780 bons de souscription d'actions MAKAZI GROUP en date du 31 janvier 2012

Modalités : Les 215.780 BSA donneraient le droit de souscrire, sous certaines conditions, à un maximum de 215.780 actions nouvelles au prix unitaire de 7 € se décomposant en 0,25 € de valeur nominale et en 6,75 € de prime d'émission (chaque BSA donnant droit à une action). Le prix de souscription par BSA est de 0,24 € (soit un prix total de souscription égal à 51.787,20 €).

2/ Indemnité de départ (convention modifiée par le Conseil du 10 juin 2013)

Administrateur concerné : M. Stéphane DARRACQ

Nature et objet : Indemnité de départ au Président-Directeur-Général en cas de révocation ou de non renouvellement de ses fonctions de Président et/ou Directeur Général de la Société et exercice des instruments donnant droit au capital de la Société.

Modalités : En cas de révocation ou de non-renouvellement de ses fonctions de Président et/ou Directeur Général de la Société, M. Stéphane DARRACQ bénéficiera d'une indemnité de départ dont le montant sera modulé en fonction de l'année de cessation contrainte de M. Stéphane DARRACQ de ses fonctions de Président et/ou Directeur Général de la Société comme suit :

- six (6) mois de rémunération (fixe et variable) en cas de départ contraint en 2011,
- douze (12) mois en cas de départ contraint en 2012,
- vingt-quatre (24) mois en cas de départ contraint à compter de 2013.

Par exception à ce qui a été autorisée par le Conseil d'Administration du 28 mars 2011, il est expressément convenu qu'à compter de la plus proche des deux dates suivantes, le montant de l'Indemnité de Départ sera réduit de plein droit à douze (12) mois de rémunération mensuelle (fixe et variable) :

- la date à laquelle le Complément de Prix (tel que ce terme est défini aux termes du Protocole d'Acquisition des titres GAMNED en date du 25 février 2013) aura été déterminé conformément à l'article 4 du Protocole (qu'il soit ou non dû) ;
- le 10 juin 2015.

Par conséquent, si le Départ intervient postérieurement à la plus proche des deux dates visées ci-dessus, le montant de l'Indemnité de Départ sera plafonné à douze (12) mois de rémunération mensuelle (fixe et variable).

En date du 10 juin 2013, le Conseil d'Administration a décidé la suppression du doublement de l'indemnité de départ en cas d'expatriation.

En cas de révocation ou de non-renouvellement de ses fonctions de Président et/ou Directeur Général de la Société alors que M. Stéphane DARRACQ est expatrié dans le cadre de ses fonctions (hors de France), M. Stéphane DARRACQ ne bénéficiera plus d'une Indemnité de Départ doublée par rapport à la règle de calcul énoncée ci-dessus et de la prise en charge par la Société de ses frais personnels de déménagement et de retour en France.

La somme payable au titre de l'Indemnité de Départ sera versée en une seule fois dans un délai maximum de quinze (15) jours suivant la date à laquelle M. Stéphane DARRACQ cesse d'exercer de manière effective les fonctions de mandataire social auxquelles il a été mis fin, à condition toutefois que la trésorerie de la Société le permette. Aucune Indemnité de Départ ne sera due en cas de :

- Démission, mise ou départ à la retraite ou cas d'incapacité physique ou mentale à exercer les fonctions ;
- Révocation ou de non-renouvellement pour faute grave ou lourde.

En cas de révocation ou de non-renouvellement de ses fonctions de Président et/ou Directeur Général de la Société, la Société s'engage expressément à faciliter l'exercice par M. Stéphane DARRACQ de l'ensemble des instruments financiers (options, BSA ou autres) donnant accès au capital de la Société dont il bénéficie ou dont bénéficie la société ADELANDRE CONSEIL ET INVESTISSEMENT (« ADELANDRE »), en particulier la Société fera ses meilleurs efforts pour faciliter la mise en place du financement du prix d'exercice desdits instruments et le cas échéant étendra la période d'exercice desdits instruments afin de l'adapter aux termes dudit financement de façon à permettre le débouclage complet par M. Stéphane DARRACQ et/ou ADELANDRE de l'ensemble des instruments donnant droit à capital le concernant ou concernant la société ADELANDRE.

3/ Conditions de performance attachées à l'indemnité de Départ

Administrateur concerné : M. Stéphane DARRACQ

Nature et objet : Fixation des critères de performance qui subordonnent le versement de l'Indemnité de départ au Président-Directeur-Général en cas de révocation ou de non renouvellement de ses fonctions de Président et/ou Directeur Général de la Société.

Modalités : L'Indemnité de Départ ne sera due que sous réserve que la moyenne de la progression, d'une part, du chiffre d'affaires consolidé du Groupe et, d'autre part, de l'EBITDA (Earnings Before Interests Tax and Dépréciation) consolidé du Groupe au titre des deux (2) derniers exercices clos précédant la cessation des fonctions de M. Stéphane DARRACQ, soit positive (à savoir la moyenne de (i) la progression du chiffre d'affaires et de l'EBITDA de N-2 par rapport à N-3 et (ii) de la progression du chiffre d'affaires et de l'EBITDA de N-1 par rapport à N-2, N signifiant l'année de cessation des fonctions du Président et/ou du Directeur Général).

Le calcul de la progression sera effectué à périmètre constant, à savoir la progressivité du chiffre d'affaires et de l'EBITDA du Groupe d'un exercice social par rapport à l'exercice social précédent sera déterminée sur la base d'un périmètre de sociétés et d'entités incluses dans le périmètre consolidé du Groupe commun aux deux (2) exercices.

Si une (1) seule des deux (2) variables visées ci-dessus est positive sur la période précitée, le montant de l'Indemnité de Départ sera limité à cinquante (50) % des plafonds visés au paragraphe (1) ci-dessus.

4/ Clause de non concurrence

Administrateur concerné: M. Stéphane DARRACQ

Nature et objet: Clause de non-concurrence

Modalités : En raison de l'importance des fonctions exercées par M. Stéphane DARRACQ dans la Société, M. Stéphane DARRACQ peut, à la seule décision du Conseil d'Administration, être soumis à une clause de non-concurrence selon les conditions suivantes :

La décision du Conseil d'Administration sur la mise en oeuvre ou non de la clause de non-concurrence devra intervenir au plus tard le jour où M. Stéphane DARRACQ cesse d'exercer de manière effective les fonctions de mandataire social auxquelles il a été mis fin. À défaut, la clause de non concurrence sera réputée de plein droit non-applicable.

M. Stéphane DARRACQ s'interdit en cas de cessation de ses fonctions de mandataire social de la Société pour quelque raison que ce soit, d'exercer une activité concurrente (même non rémunérée) à l'Activité exercée par le Groupe :

- soit en exploitant directement ou indirectement une entreprise concurrente de l'Activité ;

- soit en qualité de salarié, associé, mandataire social, consultant ou autre, dans une entreprise exerçant une activité concurrente de celle du Groupe.

« Activité » signifie toute activité de services « business to business » en matière de marketing online à la performance visant à la production de contacts qualifiés, de clients ou à la fidélisation de ces derniers.

Cette clause de non-concurrence est limitée à une durée de vingt-quatre (24) mois, commençant le jour de la cessation des fonctions et couvre les territoires des pays dans lesquels le Groupe exercera ses activités au jour de l'application des présentes.

En contrepartie de l'obligation de non-concurrence ci-dessus consentie par M. Stéphane DARRACQ, ce dernier recevra de plein droit de la Société, pendant une durée de Vingt-quatre (24) mois suivant la date de cessation de ses fonctions au sein de la Société; une compensation mensuelle (ci-après, « l'indemnité ») égale à 80 % de sa rémunération mensuelle calculée sur la base de sa rémunération annuelle (la rémunération annuelle étant entendue ici comme étant la somme des rémunérations brutes fixes et variables perçues par M. Stéphane DARRACQ au cours des douze (12) derniers mois ayant précédé la cessation de ses fonctions). Cette indemnité sera versée en vingt-quatre (24) mensualités égales.

Il est entendu que le montant de l'indemnité de non-concurrence s'ajoutera, le cas échéant, à l'Indemnité de Départ visée ci-avant.

5/ Couverture d'assurance au profit du Président Directeur Général

Administrateur concerné : M. Stéphane DARRACQ

Nature et objet : Assurance couvrant la perte de revenus en cas de révocation ou non-renouvellement du mandat social de Président Directeur Général au profit de M. Stéphane DARRACQ

Modalités : M. Stéphane DARRACQ bénéficie d'une assurance couvrant la perte de revenus en cas de révocation ou non-renouvellement de son mandat (de type GSC «Garantie Sociale des Chefs et dirigeants d'entreprise» ou APPI «Association pour la protection des Patrons Indépendants ») et dont le coût est entièrement pris en charge par la Société jusqu'à concurrence de dix (10) % de la rémunération brute et lui garantissant un indemnité pendant un durée de trente-six (36) mois à partir du mois suivant la date de survenance de l'évènement couvert par la garantie. Cette convention n'a produit aucun effet sur l'exercice 2013.

6/ Couverture d'assurance au profit du Président Directeur Général

Administrateur concerné : M. Stéphane DARRACQ

Nature et objet : Assurance invalidité, capital-décès, rente éducation enfants au profit de M. Stéphane DARRACQ

Modalités : M. Stéphane DARRACQ bénéficie d'une assurance invalidité, capital-décès et rente éducation enfants pour un montant de cotisation de 10 000€ par an.

La charge comptabilisée au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2013 pour ces dépenses surcomplémentaires de protection sociale s'élève à 3.867 euros.

7/ Frais d'expatriation pour le Président

Administrateur concerné : M. Stéphane DARRACQ

Nature et objet : Prise en charge des frais d'expatriation du Président.

Modalités : Stéphane DARRACQ bénéficie de la prise en charge par la Société des frais occasionnés dans le cadre de son expatriation au Brésil incluant les frais de scolarité, de déménagement, de caisse des français de l'étranger assurance médicale y compris une couverture de type rapatriement sanitaire «Mondiale Assistance» pour l'ensemble de la famille, frais de conseil juridique et fiscal relatif à l'expatriation) un aller et retour annuel en avion entre la France et l'Amérique du Sud pour M. Stéphane DARRACQ et sa famille, frais de déplacements - avion, taxi, hôtel en particulier - entre son lieu de résidence à Buenos Aires et l'ensemble des entités et filiales du Groupe.

La charge comptabilisée au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2013 s'élève à 48 986 euros.

8/ Avec la société R SAS

Nature et objet : Convention de prestations de services

Modalités : Dans le cadre d'une convention d'assistance entre la société R SAS et votre Société en date de janvier 2010, votre société assure les prestations administratives, financières, de gestion, de communication pour le compte de la société R SAS (filiale).

Le produit comptabilisé au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2013 s'élève à 422.407 euros.

9/ Avec la société ADELANDRE.

Nature et objet : Convention de prestation de services

Modalités : Dans le cadre d'une convention d'assistance entre la société ADELANDRE et votre Société en date de janvier 2010, ADELANDRE assure les prestations notamment en matière financière, gestion de trésorerie, conseil stratégique et fusions acquisition, administrative, gestion de personnel, de communication pour le compte de votre Société.

La charge comptabilisée au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2013 s'élève à 116 000 euros.

Fait à Villeurbanne,

Le 11 avril 2014

Fait à Levallois-Perret,

Le 11 avril 2014

Les commissaires aux comptes

DELOITTE & ASSOCIES

Dominique VALETTE

G.C.A.

Jean-Yves HANS