



COMPTES CONSOLIDES

31 DECEMBRE 2011

ACTIF

EUROS	31/12/2011		31/12/2010		Variation		
ACTIF IMMOBILISE	19 973 535	57%	22 133 239	64%	-	2 159 704	-6%
<i>Fonds commerciaux et écarts d'acquisition</i>	17 182 856	49%	19 604 656	57%	-	2 421 800	-7%
<i>Immobilisations incorporelles</i>	1 520 378	4%	1 392 667	4%	↑	127 711	0%
<i>Immobilisations corporelles</i>	413 836	1%	291 475	1%	↑	122 360	0%
<i>Immobilisations financières</i>	231 368	1%	238 669	1%	-	7 301	0%
<i>Titres mis en équivalence</i>	625 097	2%	605 771	2%	↑	19 326	0%
ACTIF CIRCULANT	15 124 873	43%	12 439 223	36%	↑	2 685 650	8%
<i>Stocks et en-cours</i>		0%		0%	↑	-	0%
<i>Clients et comptes rattachés</i>	9 559 006	27%	8 479 861	25%	↑	1 079 145	3%
<i>Autres créances et comptes de régularisation</i>	1 535 705	4%	1 196 784	3%	↑	338 921	1%
<i>Disponibilités</i>	4 030 162	11%	2 762 577	8%	↑	1 267 585	4%
TOTAL ACTIF	35 098 407	100%	34 572 462	100%	↑	525 945	2%

PASSIF

EUROS	31/12/2011		31/12/2010			
CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE	21 445 056	61%	19 107 315	55%		
<i>Capital</i>	1 400 304	4%	1 314 149	4%		
<i>Prime d'émission et de fusion</i>	19 599 930	56%	17 331 875	50%		
<i>Réserves consolidées</i>	469 481	1%	34 820	0%		
<i>Résultat consolidé</i>	-	24 661	0%	426 470	1%	
INTERETS MINORITAIRES	703 381	2%	899 174	3%		
<i>Réserves</i>	502 656	1%	558 171	2%		
<i>Résultat</i>	546 745	2%	649 103	2%		
- <i>Acompte sur Dividendes</i>	-	346 020	-1%	-	308 100	-1%
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	219 174	1%	198 179	1%		
DETTES	12 730 796	36%	14 367 794	42%		
<i>Emprunts et dettes financières</i>	4 654 633	13%	5 985 189	17%		
<i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>	3 663 567	10%	4 505 185	13%		
<i>Autres dettes et comptes de régularisation</i>	4 412 595	13%	3 877 420	11%		
TOTAL PASSIF	35 098 407	100%	34 572 462	100%		

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

EUROS	31/12/2011		31/12/2010	
	12 mois		12 mois	
<i>Chiffre d'affaires</i>	24 890 564	100%	23 378 986	100%
<i>Autres produits d'exploitation</i>	1 605 604	6%	1 193 270	5%
<i>Achats et charges externes</i>	- 14 133 114	-57%	- 13 178 461	-56%
<i>Personnel</i>	- 5 598 283	-22%	- 5 588 012	-24%
<i>Impôts et taxes</i>	- 234 141	-1%	- 182 506	-1%
<i>Dotations aux amortissements et provisions</i>	- 1 017 312	-4%	- 923 547	-4%
<i>Autres charges</i>	- 732 004	-3%	- 623 685	-3%
RESULTAT D'EXPLOITATION	4 781 314	19%	4 076 046	17%
<i>Résultat financier</i>	- 189 643	-1%	- 264 602	-1%
RESULTAT COURANT DES SOCIETES INTEGREES	4 591 671	18%	3 811 444	16%
<i>Résultat exceptionnel</i>	- 259 430	-1%	- 78 964	0%
<i>Impôts sur les sociétés</i>	- 1 412 318	-6%	- 1 181 888	-5%
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES	2 919 923	12%	2 550 591	11%
<i>Quote part des sociétés mise en équivalence</i>	23 960	0%	17 667	0%
<i>Dotations aux amts des écarts d'acquisition</i>	- 2 421 800	-10%	- 1 492 685	-6%
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	522 083	2%	1 075 573	5%
<i>Intérêts minoritaires</i>	- 546 745	-2%	- 649 103	-3%
RESULTAT NET PART DU GROUPE	- 24 661	0%	426 470	2%
<i>Résultat net par action</i>	-	0,00	0,08	
<i>Résultat dilué par action</i>	-	0,00	0,08	

FLUX DE TRESORERIE

EUROS	31/12/2011	31/12/2010
	12 mois	12 mois
FLUX DE TRESORERIE D'ACTIVITE	2 178 263	3 491 547
<i>Résultat net des sociétés intégrées</i>	2 943 321	2 550 591
<i>Amortissements et provisions</i>	892 875	757 610
<i>Variation des impôts différés</i>	52 818	60 075
<i>Plus ou Moins values de cession, nettes d'impôt</i>	120 786	
<i>Dividendes des sociétés mises en équivalence</i>		
<i>Variation des créances d'activité</i>	- 1 508 803	- 2 627 267
<i>Variation des dettes d'activité</i>	- 322 734	2 750 538
FLUX DE TRESORERIE D'INVESTISSEMENT	- 1 309 568	- 1 168 068
<i>Acquisition d'immobilisations</i>	- 1 338 457	- 1 143 183
<i>Cession d'immobilisations</i>	-	68 583
<i>Incidence des variations de périmètre</i>	28 889	- 93 468
FLUX DE TRESORERIE DE FINANCEMENT	410 471	- 2 185 231
<i>Dividendes versés aux minoritaires</i>	- 630 554	- 826 592
<i>Augmentation de capital et Prime d'émission</i>	2 359 998	139 994
<i>Encaissement dépôt de garantie</i>	113 754	
<i>Remboursement d'emprunts</i>	- 1 432 727	- 1 498 633
VARIATION DE LA TRESORERIE	1 279 167	138 248
TRESORERIE D'OUVERTURE	2 729 332	2 591 084
TRESORERIE DE CLOTURE	4 008 499	2 729 332

ANNEXE
COMPTES CONSOLIDES
31 DECEMBRE 2011

Sommaire ANNEXE

PRINCIPES COMPTABLES, METHODE D'EVALUATION, FAITS CARACTERISTIQUES..	8
1.1 FAITS CARACTERISTIQUES	8
1.2 REFERENTIEL, PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES	9
1.2.1 Règles générales d'établissement et de présentation des comptes	9
1.2.2 Immobilisations incorporelles	11
1.2.3 Immobilisations corporelles.....	11
1.2.4 Créances clients	11
1.2.5 Disponibilités et valeurs mobilières de placement.....	11
1.2.6 Provisions pour risques et charges	11
1.2.7 Impôt sur les sociétés.....	11
1.2.8 Options et bons de souscription d'actions.....	12
1.2.9 Ecarts d'acquisition	12
NOTES RELATIVES AUX POSTES DE BILAN	13
2.1 ACTIF IMMOBILISE	13
2.1.1 Fonds commerciaux et écarts d'acquisition.....	13
2.1.2 Immobilisations incorporelles	15
2.1.3 Immobilisations corporelles.....	15
2.1.4 Immobilisation financières	16
2.1.5 Titres mis en équivalence	17
2.2 CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	17
2.3 AUTRES ACTIFS A COURT TERME	18
2.4 DISPONIBILITES ET VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT	18
2.5 CAPITAUX PROPRES.....	19
2.5.2 Options de souscription d'actions	19
2.5.3 Actions gratuites.....	20
2.6 DETTES FINANCIERES	22
2.7 FOURNISSEURS ET COMPTE RATTACHES.....	22
2.8 AUTRES DETTES	22
NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT	23
3.1 DETAIL DU CHIFFRE D'AFFAIRES.....	23
3.2 AUTRES ACHATS ET CHARGES EXTERNES	23
3.3 RESULTAT FINANCIER	23
3.4 RESULTAT EXCEPTIONNEL	24
3.5 IMPÔT SUR LES SOCIETES	24
3.6 RESULTAT PAR ACTION	25
AUTRES INFORMATIONS.....	26
4.1 Événements postérieurs à la clôture.....	26
4.2 Rémunération des organes de direction.....	26
4.3 INFORMATION SECTORIELLE ET GEOGRAPHIQUE	26
4.4 EFFECTIFS.....	26
4.5 ENGAGEMENT DE RETRAITE	26
4.6 AUTRE ENGAGEMENT.....	27
4.7 CREDIT BAIL	27
4.8 ENTREPRISES LIEES	27
4.9 DETTES GARANTIES PAR DES SURETES REELLES.....	28
4.10 CREDIT D'IMPOT RECHERCHE	28

1.1 FAITS CARACTERISTIQUES

Adverline poursuit sa forte croissance sur l'ensemble de ses métiers. Le chiffre d'affaires consolidé est en progression de 6,5% et atteint 24 890 K€ contre 23 379 K€ en 2010. La progression du résultat d'exploitation est encore plus importante puisqu'elle s'élève à 17% pour atteindre 4 781 K€ contre 4 076 K€ en 2010. Ces excellents chiffres, les meilleurs depuis la création d'Adverline, s'expliquent par les raisons suivantes :

1) Régie

La Régie publicitaire a connu une année de consolidation après une année 2010 au cours de laquelle elle avait signé coup sur coup des sites du Groupe NRJ, des sites du Groupe Promovacances et enfin des sites du Groupe Seloger. Elle a signé en fin d'année les sites du groupe Media365. La régie publicitaire emailing B2B dégage à nouveau d'excellents résultats. Globalement, le pôle Régie est stable en 2011 par rapport à 2010.

2) L'Edition

Le pôle Edition est également en croissance et atteint un chiffre d'affaires de 5 114 K€ contre 4 979 K€ en 2010 (hors revenus publicitaires consolidés dans le chiffre d'affaires Régie).

Societe SAS, éditeur de societe.com a lancé en juillet le site dirigeant.com qui connaît un très gros succès. Les audiences de ce pôle B2B sont en constante progression, plus de 50% en 2011.

De même, le site Kelprof poursuit son développement ainsi que le site maison.com

3) Micropaiement

L'activité de micropaiement est en forte croissance et atteint un chiffre d'affaires de 6 322 K€ contre 4 770 K€ en 2010 grâce à la signature de nombreux contrats au cours de l'année.

Adverline a déménagé en juin 2011 et a regroupé l'ensemble de ses activités dans un immeuble indépendant situé 5 rue de la Terrasse, Paris 17. Ceci devrait permettre de dégager des synergies supplémentaires entre les différentes activités du Groupe.

Adverline continue à porter ses efforts sur les activités à forte valeur ajoutée ce qui lui permet de voir sa marge d'exploitation progresser fortement et atteindre 19,2% contre 17,4% en 2010.

1.2 REFERENTIEL, PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

1.2.1 Règles générales d'établissement et de présentation des comptes

Les comptes consolidés sont présentés conformément au règlement CRC 99-02 et son actualisation issue du CRC 2005-10, et du CRC 2000-06 et tiennent compte du règlement 99-03 du Comité de la Réglementation Comptable du 29 avril 1999 relatif à la réécriture du Plan Comptable Général.

Il est fait application des règlements CRC 2004-06 du 23 novembre 2004 relatif à la définition, comptabilisation et évaluation des actifs et CRC 2002-10 du 12 décembre 2002 relatif à l'amortissement et à la dépréciation des actifs. Aucune conséquence sur les états financiers n'est à mentionner.

HYPOTHESES DE BASE

Les principes généraux de prudence, de régularité, de sincérité et d'image fidèle ont été respectés à partir des hypothèses de base suivantes :

- Continuité de l'exploitation,
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice sur l'autre,
- Prudence,
- Indépendance des exercices.

CHANGEMENT DE METHODE

Les acomptes sur dividendes minoritaires étaient auparavant neutralisés dans un compte à l'actif « débiteurs divers » et augmentaient de surcroît l'actif des comptes consolidés.

Cette approche était trompeuse et nous avons reclassé les acomptes sur dividendes en diminution des réserves minoritaires.

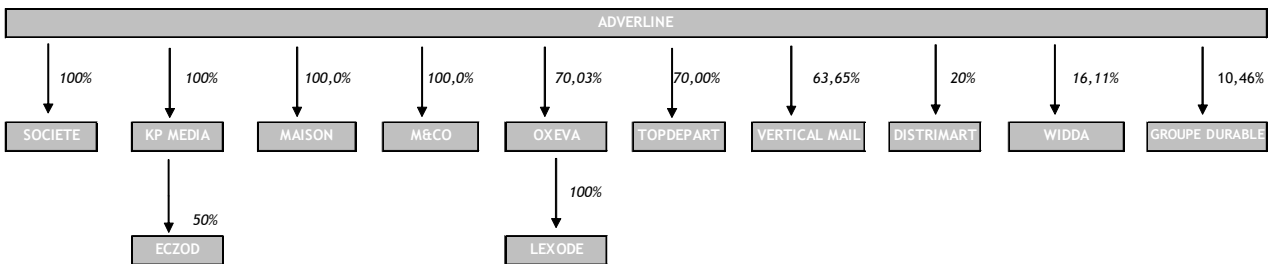
L'impact sur les comptes consolidés est le suivant :

- 2009 : diminution de l'actif et des réserves minoritaires concomitantes : 400 365 €
- 2010 : diminution de l'actif et des réserves minoritaires concomitantes : 308 100 €

CONSOLIDATION

Pour chaque société consolidée, il a été retenu la méthode suivante :

Filiales	SIREN	% détention 31 décembre 2011	% droits de vote 31 décembre 2011	Méthode de consolidation
SAS SOCIETE	428 116 065	100,00%	100,00%	intégration globale
SARL KP MEDIA	451 095 590	100,00%	100,00%	intégration globale
SAS MAISON	431 904 838	100,00%	100,00%	intégration globale
SARL M&CO	488 967 878	100,00%	100,00%	intégration globale
SAS OXEVA	481 681 724	70,03%	70,03%	intégration globale
SAS LEXODE	497 593 913	70,03%	70,03%	intégration globale
SARL TOPDEPART	491 667 622	70,00%	70,00%	intégration globale
SARL VERTICAL MAIL	408 335 933	63,65%	63,65%	intégration globale
SARL ECZOD	492 821 228	50,00%	50,00%	intégration proportionnelle
SAS DISTRIMART	399 699 099	20,00%	20,00%	mise en équivalence
SARL WIDDA	499 102 325	16,11%	16,11%	mise en équivalence
SAS GROUPE DURABLE	499 425 700	10,46%	10,46%	mise en équivalence



En 2011, les mouvements suivants sur les participations ont eu lieu :

- Acquisition de 400 actions OXEVA détenues par des minoritaires par ADVERLINE.
Au 31 Décembre 2011, la participation s'élève désormais à 70,03 % du capital d'OXEVA contre 65,75 % au 31 Décembre 2010.
- Participation GROUPE DURABLE : les actions détenues par ADVERLINE sont diluées car elle fait suite à une attribution définitive d'actions gratuites,
Au 31 Décembre 2011 la participation représente désormais 10,46% du capital de Groupe Durable contre 10,90 % au 31 Décembre 2010.

Les sociétés qui sont détenues à moins de 20 % sont intégrées dans la Consolidation. C'est la méthode de la mise en équivalence qui a été retenue pour les intégrer dans les comptes consolidés
La principale raison de cette intégration est le montant significatif des participations ayant un impact suffisant quand à leur valorisation annuel dans les comptes du groupe ADVERLINE.

1.2.2 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées à leur coût de revient constitué des coûts salariaux internes et des coûts de sous-traitance externes supportés pour les développements réalisés par l'entreprise pour ses sites internet ou du coût d'acquisition pour les logiciels achetés. Elles sont amorties selon les modalités suivantes :

	<u>Méthode</u>	<u>Durée</u>
Logiciel	Linéaire	1 an
Site Internet	Linéaire	3 ans

Les fonds de commerce sont amortis sur une durée de 20 ans.

1.2.3 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût de revient, constitué de la valeur d'acquisition et des frais accessoires. Les amortissements sont pratiqués sur la durée d'utilité des biens, selon les modalités suivantes :

	<u>Méthode</u>	<u>Durée</u>
Agencements et installations générales	Linéaire	5 ans
Matériels	Linéaire	4 ans
Matériel de Transport	Linéaire	5 ans
Matériels de bureau et informatique	Dégressif	3 ans

1.2.4 Créances clients

Les créances sont comptabilisées à leur valeur nominale.

Le cas échéant, une dépréciation est constituée lorsque la valeur de réalisation est inférieure à la valeur comptable, sur la base d'une évaluation du risque de non recouvrement des créances clients.

1.2.5 Disponibilités et valeurs mobilières de placement

Les disponibilités sont constituées par les liquidités immédiatement disponibles.

Les valeurs mobilières de placement sont comptabilisées à leur coût d'acquisition ou à leur valeur actuelle si celle-ci est inférieure.

1.2.6 Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges comptabilisées à la clôture de l'exercice pour un montant global de 219 K€ sont constituées en raison des litiges commerciaux et divers.

1.2.7 Impôt sur les sociétés

Il existe un groupe fiscal entre les sociétés ADVERLINE, SOCIETE, KP MEDIA, MAISON & M&CO. Un second groupe fiscal existe depuis 2011 entre les sociétés OXEVA et LEXODE. Les autres sociétés consolidées paient leur impôt individuellement.

Le détail de l'actif d'impôts différés est donné au paragraphe 3.5.

1.2.8 Options et bons de souscription d'actions

Les actions émises dans le cadre de l'exercice des bons de souscription d'actions et bons de parts de créateurs d'entreprise faisant l'objet de l'information visée au paragraphe 2.5.2 sont inscrites en augmentation de capital à la date d'exercice des bons.

1.2.9 Ecarts d'acquisition

Un écart d'acquisition, ou survalueur, est comptabilisé lorsque le prix d'acquisition des titres des sociétés consolidées, majoré des coûts annexes d'acquisition, est supérieur à l'évaluation totale des actifs et passifs identifiés à la date d'acquisition.

Pour chaque participation, les écarts d'acquisition sont affectés à chaque groupe d'actifs générateur de flux de trésorerie indépendants des autres groupes d'actifs. Chaque groupe d'actif ainsi déterminé est amorti sur une durée propre, reflétant les objectifs retenus à l'origine pour le calcul de la rentabilité de l'investissement. Un test de dépréciation est effectué en cas d'indice de perte de valeur.

La valorisation d'un site internet tient compte de trois éléments :

- son audience
- sa marque
- les revenus générés.

Les deux premiers éléments, audience et marque, sont indispensables à la création de revenus. Selon le stade de développement d'un site internet, le poids de ces trois critères évolue.

Au 31 décembre 2011, les valeurs estimatives suivant ces critères ont abouti à la dépréciation des écarts d'acquisitions détenues par le groupe ADVERLINE, à savoir :

Concernant la participation KP MEDIA, l'évaluation a été effectuée selon la méthode des Cash Flow actualisés (DCF). De ce fait en 2009, la baisse significative du chiffre d'affaires de la société KP MEDIA a conduit à effectuer un test de dépréciation. L'écart d'acquisition avait fait l'objet d'un amortissement exceptionnel de 1 200 000 €. En 2011 l'évaluation selon la méthode des DCF a conduit à un amortissement exceptionnel supplémentaire de 313 226 €.

Les hypothèses retenues pour l'établissement du business plan et notamment l'évolution du chiffre d'affaires de la société KP MEDIA concernent :

- l'activité d'origine : Kelprof se positionne sur le secteur du soutien scolaire et du cours particulier, uniquement sur internet en privilégiant le modèle qui a fait son succès, celui de l'intermédiation : gratuit pour l'élève, payant pour le professeur et les organismes qui peuvent acheter les demandes des élèves,
- la nouvelle thématique : Kelprof a vocation à devenir un apporteur d'affaires important, sur le business du service à la personne,
- le développement de l'activité du site « Brésil »

L'écart d'acquisition TOP DEPART a été dépréciée à hauteur de 57 347 € au 31 Décembre 2011.

L'écart d'acquisition LEXODE a été dépréciée à hauteur de 267 268 € au 31 Décembre 2011.

L'écart d'acquisition ECZOD a été dépréciée à hauteur de 380 863 € au 31 Décembre 2011.

La ventilation des écarts d'acquisition sur les différents groupes d'actifs conduit à différencier :

- les groupes d'actifs incorporels technologiques (site internet, développement interne de logiciels, constitution de bases de données,...) qui sont amortis sur des durées courtes (3 ans) afin de matérialiser la nécessité de leur renouvellement rapide,
- des autres groupes d'actifs incorporels représentés par les fonds commerciaux (clientèle, notoriété, marques,...) qui sont amortis sur une durée de 20 ans. Cet amortissement est pratiqué par respect des normes comptables en la matière. En dehors de cette obligation les perspectives de chaque groupe d'actifs incorporels nous auraient conduit à ne pas pratiquer de dépréciation.

Le détail des écarts d'acquisition de l'exercice et leur ventilation par groupe d'actif est consigné au paragraphe 2.1.1.

NOTES RELATIVES AUX POSTES DE BILAN

2.1 ACTIF IMMOBILISE

2.1.1 Fonds commerciaux et écarts d'acquisition

Le détail des fonds commerciaux et écarts d'acquisition bruts et nets est consigné dans le tableau ci-dessous :

Immobilisations	Durée amts (ans)	Valeur brute début d'exercice	Augmentation	Diminution	Valeur brute fin d'exercice	Valeur nette fin d'exercice
Fonds commerciaux		3 330 589	-	-	3 330 589	1 969 892
<i>Optelo</i>	20	2 794 544			2 794 544	1 816 454
<i>Lexode</i>	20	479 045			479 045	100 000
<i>Toutelaformation.com</i>	20	57 000			57 000	53 438
Ecarts d'acquisition sur actifs technologiques		1 790 023	-	-	1 790 023	66 668
<i>100CV.com</i>	3	118 922			118 922	-
<i>Societe.com</i>	3	453 600			453 600	-
<i>Kelprof.com</i>	3	336 000			336 000	-
<i>Logiciels vertical mail</i>	3	237 500			237 500	-
<i>maison.com</i>	3	144 000			144 000	-
<i>Base de données vertical mail</i>	5	500 000			500 000	66 667
Ecarts d'acquisition sur autres actifs incorporels		22 251 095	-	-	22 251 095	15 146 299
<i>Oxeva</i>	20	104 888			104 888	81 252
<i>Celibert</i>	20	400 000			400 000	280 000
<i>Société</i>	20	7 334 658			7 334 658	5 134 260
<i>Distrimart</i>	20	206 486			206 486	144 540
<i>Top départ</i>	20	106 843			106 843	22 785
<i>KP Media</i>	20	3 272 990			3 272 990	1 065 376
<i>Vertical mail</i>	20	9 654 477			9 654 477	7 795 036
<i>Widda</i>	20	230 859			230 859	185 679
<i>Eczod</i>	20	505 953			505 953	58 452
<i>Maison</i>	20	150 175			150 175	123 895
<i>Groupe Durable</i>	20	283 766			283 766	255 025
TOTAL		27 371 707	-	-	27 371 707	17 182 856

Les dotations aux amortissements s'analysent comme suit :

Immobilisations	Durée amts (ans)	Amortissement début d'exercice	Augmentation	Diminution	Amortissement fin d'exercice
Fonds commerciaux		926 900	433 797	-	1 360 697
<i>Optelo</i>	20	838 363	139 727		978 090
<i>Lexode *</i>	20	87 825	291 220		379 045
<i>Toutelaformation.com</i>	20	713	2 850		3 563
Ecart d'acquisition sur actifs technologiques		1 599 355	124 000	-	1 723 355
<i>100CV.com</i>	3	118 922	-		118 922
<i>Societe.com</i>	3	453 600	-		453 600
<i>Kelprof.com</i>	3	336 000			336 000
<i>Logiciels vertical mail</i>	3	237 500			237 500
<i>Base de données vertical mail</i>	5	333 333	100 000		433 333
<i>Maison.com</i>	3	120 000	24 000		144 000
Ecart d'acquisition sur autres actifs incorporels		5 240 795	1 864 000	-	7 104 796
<i>Oxeva</i>	20	18 391	5 244		23 636
<i>Celibert</i>	20	100 000	20 000		120 000
<i>Société</i>	20	1 833 665	366 733		2 200 398
<i>Distrimart</i>	20	51 622	10 324		61 946
<i>Top départ</i>	20	21 369	62 690		84 058
<i>KP Media *</i>	20	1 730 740	476 875		2 207 614
<i>Vertical mail</i>	20	1 376 717	482 724		1 859 441
<i>Widda</i>	20	33 637	11 543		45 180
<i>Eczod *</i>	20	41 330	406 171		447 501
<i>Maison</i>	20	18 772	7 509		26 281
<i>Groupe Durable</i>	20	14 553	14 188		28 741
TOTAL		7 767 050	2 421 800	-	10 188 850

* Amortissement exceptionnel Ecart d'acquisition ECZOD : 380 873 €, LEXODE : 267 268 €, TOP DEPART : 57 347 €, KP MEDIA : 313 225 €

2.1.2 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles comprennent :

	Valeur brute début d'exercice *	Augmentation	Diminution	Valeur brute fin d'exercice
Frais de développements technologiques	3 364 672	892 883		4 257 555
Autres immobilisations incorporelles	337 120	52 790		389 910
	3 701 792	945 673	-	4 647 465

* *Changement Détail A nouveau Immobilisations incorporelles sur 2010*

Le groupe continue de développer ses technologies logicielles de diffusion d'objets publicitaires, de micropaiements et de sites éditeurs. Ces technologies sont le socle des activités d'Adverline.

A ce titre, les salaires des développeurs et les coûts de sous-traitance externe ont été immobilisés à hauteur de 862 622 €.

Les dotations aux amortissements s'analysent comme suit :

	Amortissement début d'exercice	Augmentation	Diminution	Amortissement fin d'exercice
Frais de développements technologiques	2 144 888	718 926		2 863 814
Autres immobilisations incorporelles	164 237	99 036		263 273
	2 309 125	817 962	-	3 127 087

* *Changement Détail A nouveau Immobilisations incorporelles sur 2010*

2.1.3 Immobilisations corporelles

Les variations des immobilisations corporelles s'analysent comme suit :

	Valeur brute début d'exercice	Augmentation	Diminution	Valeur brute fin d'exercice
Matériel et outillage	14 383	-	14 383	-
Agencement, aménagement, Installations	33 100	34 746	30 350	37 496
Matériel de transport	77 296	26 877		104 173
Matériel de bureau et informatique	508 327	292 067	94 826	705 568
Immobilisations en cours	59 550		55 800	3 750
	692 656	353 690	195 359	850 987

Les variations des amortissements s'analysent comme suit :

	Amortissement début d'exercice	Augmentation	Diminution	Amortissement fin d'exercice
Matériel et outillage	14 383	-	14 383	-
Agencement, aménagement, Installations	5 008	5 001	6 850	3 159
Matériel de transport	48 174	13 915		62 089
Matériel de bureau et informatique	333 616	128 417	90 133	371 900
Immobilisations en cours	-			-
	401 181	147 333	111 366	437 148

2.1.4 Immobilisation financières

Le détail des immobilisations financières s'établit comme suit :

	Valeur brute début d'exercice	Augmentation	Diminution	Dépréciation	Valeur nette fin d'exercice
Titres Wazoo media	1 600				1 600
Autres titres de participation	160		80		80
Dépôts et cautionnement	237 409	19 768	27 489		229 688
	239 169	19 768	27 569	-	231 368

ADVERLINE n'est pas représentée dans les organes de direction ou de surveillance de la société WAZOO MEDIA, elle se contente de détenir sa participation au capital sans participer aux prises de décisions stratégiques, elle n'a pas réalisé d'opérations importantes avec cette société au cours de l'exercice, ni échangé du personnel de direction, ni tissé de lien de dépendance technique.

Par ailleurs cette société n'a pas d'activité significative. En conséquence, la société WAZOO MEDIA n'est pas consolidée.

2.1.5 Titres mis en équivalence

Le détail des titres mis en équivalence s'établit comme suit :

	Valeur brute début d'exercice	Augmentation	Diminution	Virement interne	Valeur brute fin d'exercice
Titres DISTRIMART	424 125	47 142			471 267
Titres WIDDA	65 805		35 034		30 771
Titres GROUPE DURABLE	115 841	11 852	4 632		123 061
	605 771	58 994	39 666	-	625 099

La contribution des sociétés mises en équivalence au résultat consolidé et aux réserves consolidées du groupe est présentée dans le tableau ci-dessous :

	Contribution au résultat consolidé		Contribution aux réserves	
Titres DISTRIMART		47 142		124 344
Titres WIDDA	-	35 034	-	72 447
Titres GROUPE DURABLE		11 852		9 350
		23 960		61 247

2.2 CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Les créances clients et comptes rattachés se décomposent comme suit :

	31/12/2011		31/12/2010	
Clients		7 864 550		6 399 174
Factures à établir		1 796 633		2 229 009
Provision pour clients douteux	-	102 177	-	148 322
		9 559 006		8 479 861

2.3 AUTRES ACTIFS A COURT TERME

Les autres actifs à court terme comprennent :

	31/12/2011	31/12/2010
Avances et acomptes	2 965	5 605
Personnel et comptes rattachés		
Créances fiscales et sociales	966 976	701 406
Impôts différés actif	40 177	92 995
Groupe et associés	5 187	10 066
Dépôt de garantie OSEO/BDPME		
Autres créance	7 808	74 926
Charges constatées d'avance	512 592	311 786
	1 535 705	1 196 784

2.4 DISPONIBILITES ET VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT

	31/12/2011	31/12/2010
Banques	1 983 216	2 762 491
Valeurs mobilières de placements	2 046 946	86
	4 030 162	2 762 577

2.5 CAPITAUX PROPRES

2.5.1 Généralités

La variation des capitaux propres se décomposent comme suit :

	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	TOTAL
Situation 31/12/2009 consolidée	1 296 187	17 182 134	1 735 255	-1 516 986	18 696 591
Variation de capital de l'entreprise consolidante	17 962	132 657	-10 625		139 995
Corrections d'erreurs de présentation sans incidences					0
- Prime d'émission société consolidante		337 555	-337 555		0
- Prime d'émission OXEVA		-320 471	320 471		0
Incidences différentiel % minoritaires dividendes VM			-205 875		-205 875
Variation de périmètre			50 135		50 135
Affectation du résultat de l'exercice précédent			-1 516 986	1 516 986	0
Résultat de l'exercice				426 470	426 470
Situation 31/12/2010 consolidée	1 314 149	17 331 875	34 820	426 470	19 107 316
Variation de capital de l'entreprise consolidante	8 625		-8 625		0
Variation de capital de l'entreprise consolidante	77 530	2 268 055			2 345 585
Corrections d'erreurs de présentation sans incidences					0
Incidences différentiel % minoritaires dividendes OXEVA			-4 527		-4 527
Variation de périmètre			21 343		21 343
Affectation du résultat de l'exercice précédent			426 470	-426 470	0
Résultat de l'exercice				-24 661	-24 661
Situation 31/12/2011 consolidée	1 400 304	19 599 930	469 481	-24 661	21 445 055

2.5.2 Options de souscription d'actions

L'assemblée générale du 21 novembre 2005 a autorisé le conseil d'administration à accorder des options de souscription d'actions au profit des salariés d'ADVERLINE, dans la limite de 7 % du capital émis à la date d'attribution des options, sous déduction, le cas échéant, de la part de capital représentée par les actions attribuées gratuitement aux salariés.

L'autorisation donnée par l'assemblée d'attribuer des options de souscription d'actions a expiré au cours de l'exercice 2009, elle est désormais caduque.

2.5.3 Actions gratuites

information sur l'attribution gratuite d'actions au profit des salariés au 31 décembre 2011 tableau arrêté le 30 mars 2012	
date des assemblées ayant autorisé l'attribution gratuite d'actions	21 novembre 2005 17 juin 2008 30 mai 2011
date des réunions du conseil d'administration ayant attribué gratuitement les actions	13 décembre 2005 pour 68 342 actions 26 juin 2006 pour 116 611 actions 12 mars 2007 pour 1 000 actions 27 septembre 2007 pour 10 036 actions 10 octobre 2007 pour 82 862 actions 17 juin 2008 pour 34 238 actions 2 septembre 2008 pour 43 500 actions 29 avril 2009 pour 18 750 actions 20 mai 2009 pour 30 000 actions 21 avril 2010 pour 18 000 actions 22 avril 2010 pour 30 000 actions 30 juin 2010 pour 1 500 actions 11 avril 2011 pour 10 000 action
volume d'actions dont l'attribution gratuite a été autorisée par les assemblées	1- par l'assemblée du 21 novembre 2005 : 7 % du capital émis à la date d'attribution, sous déduction des options de souscription pouvant être consenties par ailleurs aux salariés, dans la même limite de 7 % du capital, limité à 278 851 par l'assemblée générale du 23 mai 2007 par l'assemblée du 17 juin 2008 : 228 342 actions par l'assemblée du 30 mai 2011 : 187 939 actions
nombre d'actions déjà attribuées gratuitement et dont l'attribution est devenue définitive ou peut devenir définitive dont au profit	318 720
- des mandataires sociaux	136 357
- des vingt premiers attributaires salariés	167 363
date d'acquisition définitive des actions gratuites	13 décembre 2007 pour 68 342 actions (le capital ayant été augmenté en conséquence de 17 085,50 €) 26 juin 2008 pour 66 816 actions (le capital ayant été augmenté en conséquence de 16 704,00 €) 12 mars 2009 pour 1 000 actions (le capital ayant été augmenté en conséquence de 250 €) 31 mars 2009 pour 32 500 actions (le capital ayant été augmenté en conséquence de 8 125 €) 27 septembre 2009 pour 5 000 actions (le capital ayant été augmenté en conséquence de 1 250,00 €)

	<p>10 octobre 2009 pour 7 500 actions (le capital ayant été augmenté en conséquence de 1 875,00 €)</p> <p>1^{er} avril 2010 pour 7 500 actions (le capital ayant été augmenté en conséquence de 1 875,00 €)</p> <p>18 juin 2010 pour 3 000 actions (le capital ayant été augmenté en conséquence de 750,00 €)</p> <p>3 septembre 2010 pour 24 500 actions (le capital ayant été augmenté en conséquence de 6 125 €)</p> <p>1^{er} octobre 2010 pour 7 500 actions (le capital ayant été augmenté en conséquence de 1 875 €)</p> <p>29 avril 2011 pour 13 750 actions (le capital ayant été augmenté en conséquence de 3 437,50 €)</p> <p>23 mai 2011 pour 750 actions (le capital ayant été augmenté en conséquence de 187,50 €)</p> <p>1^{er} juin 2011 pour 20 000 actions (le capital ayant été augmenté en conséquence de 5 000,00 €)</p> <p>22 avril 2012 pour 18 500 actions</p> <p>30 avril 2012 pour 10 500 actions</p> <p>Au plus tard le 30 juin 2012 pour 15 000 actions</p> <p>Au plus tard le 30 juin 2013 pour 5 000 actions</p> <p>6 avril 2013 pour 1 500 actions</p> <p>31 décembre 2013 pour 10 000 actions</p>
date d'expiration de la période de conservation obligatoire	<p>1^{er} avril 2012 pour 7 500 actions</p> <p>18 juin 2012 pour 3 000 actions</p> <p>3 septembre 2012 pour 24 500 actions</p> <p>1^{er} octobre 2012 pour 7500 actions</p> <p>30 mars 2013 pour 750 actions</p> <p>1^{er} avril 2013 pour 7 500 actions</p> <p>30 avril 2013 pour 17 250 actions</p> <p>11 mai 2013 pour 750 actions</p> <p>1^{er} juin 2013 pour 20 000 actions</p> <p>1^{er} janvier 2014 pour 16 562 actions</p> <p>22 avril 2014 pour 18 500 actions</p> <p>30 avril 2014 pour 10 500 actions</p> <p>Au plus tard le 30 juin 2014 pour 15 000 actions</p> <p>6 avril 2015 pour 1 500 actions</p> <p>31 décembre 2015 pour 10 000 actions</p>
augmentation de capital résultant de l'émission des actions déjà attribuées gratuitement et non encore émises	15 500 €
effet de la dilution sur le bénéfice par action	-1,10%

La différence entre les actions dont l'attribution a été décidée par le conseil d'administration et le nombre d'actions devenues définitives ou pouvant devenir définitives ressort d'actions attribuées à des salariés ayant quitté le groupe ou n'ayant pas atteint les objectifs conditionnant l'attribution définitive des actions

2.6 DETTES FINANCIERES

	31/12/2011			Total	31/12/2010
	< 1 an	de 1 à 5 ans	> 5 ans		Total
Emprunts établissements de crédit	1 499 046	3 006 015	-	4 505 061	5 937 788
Concours bancaires	21 663	-	-	21 663	33 246
Autres emprunts		127 909	-	127 909	14 155
	1 520 709	3 133 924	-	4 654 633	5 985 189

2.7 FOURNISSEURS ET COMPTE RATTACHES

	31/12/2011	31/12/2010
Fournisseurs	782 749	995 111
Fournisseurs d'immobilisations	1 000	-
Factures non parvenues	2 879 818	3 510 074
	3 663 567	4 505 185

2.8 AUTRES DETTES

Les autres dettes ont une échéance inférieure à un an et s'analysent comme suit :

	31/12/2011	31/12/2010
Personnel	442 940	387 834
Organismes sociaux	551 088	609 029
Dettes fiscales	2 079 864	1 722 651
Avances et acomptes reçus	135 193	156 149
Autres dettes	44 465	338 678
Produits constatés d'avance	1 159 045	663 079
	4 412 595	3 877 420

Les dettes fiscales sont constituées essentiellement par la TVA collectée sur les créances clients non recouvrées.

NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

3.1 DETAIL DU CHIFFRE D'AFFAIRES

La ventilation du chiffre d'affaires consolidé par activité s'établit comme suit :

	31/12/2011	31/12/2010
Ventes d'espaces publicitaires	13 454 081	13 630 374
Micropaiement	6 322 473	4 769 843
Activités éditoriales	5 114 010	4 978 769
	24 890 564	23 378 986

3.2 AUTRES ACHATS ET CHARGES EXTERNES

	31/12/2011	31/12/2010
Webmasters et prestataires	11 195 958	10 595 185
Services et honoraires	1 110 361	1 104 663
Locations	822 114	730 155
Frais de fonctionnement général	1 004 681	748 458
	14 133 114	13 178 461

3.3 RESULTAT FINANCIER

	31/12/2011	31/12/2010
Produits financiers	25 873	15 031
Intérêts des emprunts	- 198 675	- 265 490
Autres charges financières	- 16 841	- 14 143
	- 189 643	- 264 602

3.4 RESULTAT EXCEPTIONNEL

	31/12/2011		31/12/2010	
Produits exceptionnels divers		3 912		4 130
Charges exceptionnelles diverses	-	268 035	-	127 631
Reprise Provision pour risques et charges excep.		83 055		93 863
Provision pour risques et charges exceptionnelles	-	78 362	-	49 326
	-	259 430	-	78 964

3.5 IMPÔT SUR LES SOCIÉTÉS

La ventilation de l'impôt sur les sociétés pour l'exercice s'établit comme suit :

Ventilation de l'impôt sur les bénéfices			
Répartition	Résultat avant impôts		Impôts
<i>Résultat courant</i>		4 591 671	1 498 786
<i>Résultat exceptionnel</i>	-	259 430	86 468
<i>Résultat des sociétés intégrées</i>		4 332 241	1 412 318
<i>Résultat part du groupe</i>	-	24 661	1 412 318

Le détail des impositions différées figurant à l'actif du bilan se décompose comme suit :

	Variation temporaire du résultat fiscal individuel	IDA sur déficits reportables	Décalage sur frais d'acquisition imputés sur les titres de participation	TOTAL
ADVERLINE	10 701	-	15 346	26 047
SOCIETE	4 226			4 226
KP MEDIA			4 289	4 289
TOP DEPART				-
OXEVA	110			110
LEXODE				-
VERTICAL MAIL	4 580			4 580
SKWAT		-		-
MAISON				-
M&CO		925		925
ECZOD				-
TOTAL	19 617	925	19 635	40 177

La preuve d'impôt de l'exercice s'établit de la façon suivante :

Charge d'impôt sur les bénéfices (K€)	
Résultat net de l'ensemble consolidé avant impôts	1 934
Imposition théorique (33,33%)	645
ID non activés sur amort. des écart d'acquis.	807
Crédits d'impôts	- 82
Différences permanentes	20
ID perdu sur topdepart	23
Charge d'impôt effective	1 412

3.6 RESULTAT PAR ACTION

Le résultat par action de l'exercice est présenté dans le tableau ci-dessous :

Résultat net par action					
Date	Nombre d'actions	Nombre de jours	Nombre moyen pondéré d'actions	Résultat net	Bénéfice net par action
31/12/2011	5 330 345	365	5 289 592	- 24 661	- 0,00

AUTRES INFORMATIONS

4.1 Evénements postérieurs à la clôture

Aucun évènement postérieur à la clôture significatif n'est à signaler.

4.2 Rémunération des organes de direction

La rémunération globale brute directe ou indirecte versée aux organes de direction du groupe ADVERLINE s'est élevée pour l'exercice à 670 420 €.

4.3 INFORMATION SECTORIELLE ET GEOGRAPHIQUE

L'activité d'ADVERLINE est réalisée principalement en France. En raison de la diffusion internationale d'internet, l'activité est toutefois partiellement réalisée à l'étranger.

Elle se répartit entre les différentes activités dans les conditions indiquées au paragraphe 3.1.

4.4 EFFECTIFS

L'effectif du groupe à la clôture de l'exercice se répartit comme suit :

	Cadre	Non cadre	TOTAL
ADVERLINE	25	8	33
SOCIETE	7	3	10
TOP DEPART	0	0	0
OXEVA	3	1	4
LEXODE	0	0	0
KP MEDIA	0	1	1
ECZOD	0	0	0
VERTICAL MAIL	10	7	17
	45	20	65

4.5 ENGAGEMENT DE RETRAITE

La législation française prévoit le versement aux salariés d'une indemnité de départ en retraite déterminée en fonction d'un nombre d'années de service et de la rémunération au moment du départ. Compte tenu de la faible moyenne d'âge des salariés du groupe ADVERLINE, le montant des engagements des sociétés liés aux indemnités de départ à la retraite n'est pas significatif à la clôture de l'exercice.

4.6 AUTRE ENGAGEMENT

Adverline a consenti aux associés minoritaires de la société Vertical Mail une promesse d'achat portant sur un total de 36,35% du capital de Vertical Mail. Cette promesse d'achat pourra être exercée par les associés minoritaires du 1^{er} janvier 2012 au 31 décembre 2014 sur la base d'une valorisation de la société de neuf fois le résultat d'exploitation de l'année précédant la levée de l'option.

Les associés minoritaires de la société Vertical Mail ont consenti à Adverline une promesse de vente portant sur un total de 36,35% du capital de Vertical Mail. Cette promesse de vente pourra être exercée par Adverline du 1^{er} janvier 2015 au 31 décembre 2017 sur la base d'une valorisation de la société de neuf fois le résultat d'exploitation de l'année précédant la levée de l'option.

4.7 CREDIT BAIL

Les contrats de location-financement ne sont pas retraités dans les comptes consolidés d'ADVERLINE. En effet, compte tenu du faible volume représenté par l'acquisition de biens durables par contrat de location-financement, ADVERLINE n'a pas opté pour l'application de la méthode préférentielle.

4.8 ENTREPRISES LIEES

Le tableau des entreprises liées se présente comme suit :

Tableau des entreprises liées				
EUROS	Widda	Distrimart	GroupeDurable	TOTAL
Actif	40 092	8 529	74 760	123 381
<i>Clients et comptes rattachés</i>	36 540	5 968	29 124	71 632
<i>Autres créances</i>	3 552	2 561	45 636	51 749
Passif	9 466	16 604	283 245	309 315
<i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>	3 478	15 626	278 472	297 576
<i>Autres dettes</i>	5 988	978	4 773	11 739
Produits	47 836	-	80 620	128 456
<i>Chiffre d'affaires</i>	9 000		7 401	16 401
<i>Transfert de charges</i>	38 836		73 219	112 055
<i>Produits financiers</i>				-
Charges	61 929	10 706	700 448	773 083
<i>Reversements éditeurs</i>	61 929	10 706	700 448	773 083

4.9 DETTES GARANTIES PAR DES SURETES REELLES

Dettes garanties par des sûretés réelles	
GARANTIES DONNEES	
Nantissement de 50 000 actions de SOCIETE SAS	<i>Montant restant dû au 31/12/11 (€)</i> 4 505 061
Nantissement de 830 actions de VERTICAL MAIL SAS	
Nantissement de 800 actions de KP MEDIA SAS	
<i>Au profit de Banque Populaire pour un prêt de 3 308 K€</i>	<i>2 217 024</i>
<i>Au profit du Crédit Du Nord pour un prêt de 3 308 K€</i>	<i>2 288 037</i>

4.10 CREDIT D'IMPOT RECHERCHE

Au titre des comptes annuels du 31 décembre 2011, la société a comptabilisé pour 123 197 € de crédit impôt recherche.

4.11 COVENANTS

Au titre des emprunts souscrits avec Banque Populaire et Crédit du Nord, ADVERLINE s'engage à ce que, à chaque date de publication de ses comptes annuels consolidés, les ratios suivants, définis ci-dessous, soient respectés, à savoir :

R1 : Dettes Financières Nettes / Capitaux Propres Consolidés, soit strictement inférieur à 1

R2 : Dettes Financières Nettes / CAF, soit strictement inférieur à 4

Ces ratios sont strictement respectés au 31 Décembre 2011.