



Rapport financier
1^{er} semestre 2012

Sommaire

Comptes intermédiaires consolidés au 30 juin 2012	p. 3
- Bilan consolidé	p.4
- Compte de résultat consolidé	p.5
- Tableau des flux de trésorerie	p.6
- Annexes	p.7
1. Contexte général de présentation	p.8
2. Périmètre de consolidation	p.8
3. Référentiel comptable	p.8
4. Précision sur quelques postes	p.12
5. Rapport d'activité	p.13

Groupe WEBORAMA
Comptes intermédiaires consolidés au 30/06/2012

GROUPE : WEBORAMA

Comptes intermédiaires consolidés
au 30 Juin 2012

BILAN CONSOLIDE

(En Euros)

ACTIF	30/06/2012	31/12/2011
Actif immobilisé		
Immobilisations incorporelles	3 342 192	2 705 186
Ecart d'acquisition	5 068 702	4 998 073
Immobilisations corporelles	863 861	642 563
Immobilisations financières	461 419	482 726
	9 736 173	8 828 548
Actif circulant		
Clients et comptes rattachés	8 737 739	10 152 672
Autres créances et comptes de régularisation	4 157 305	3 809 179
Valeurs mobilières de placement	38 216	29 885
Disponibilités	10 627 783	8 825 907
	23 561 043	22 817 643
Total de l'actif	33 297 216	31 646 191
PASSIF	30/06/2012	31/12/2011
Capitaux propres (part du groupe)		
Capital	383 991	382 767
Primes	8 010 711	8 010 711
Réserves et résultat consolidés	8 126 763	7 907 733
	16 521 465	16 301 211
Part des minoritaires		
Provisions pour risques et charges		-
Dettes		
Emprunts et dettes financières	5 159 236	5 071 374
Fournisseurs et comptes rattachés	5 969 105	6 189 451
Autres dettes et comptes de régularisation	5 647 411	4 084 156
	16 775 751	15 344 980
Total du passif	33 297 216	31 646 191

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>En euros</i>	30/06/2012 consolidé	30/06/2011 consolidé	Exercice 2011 consolidé
	6 mois	6 mois	12 mois
Chiffre d'affaires	11 699 445	9 689 296	22 431 207
Achats directs	- 3 427 473	- 2 956 240	- 7 450 535
Marge brute	8 271 972	6 733 056	14 980 672
Production stockée	-	-	-
Production immobilisée	1 151 220	751 378	1 790 057
Reprises de provisions et transferts de charges	26 920	9 436	78 208
Autres produits d'exploitation	15 966	156 811	104 987
Achats de matières et Variation de stock	- 2 927	- 2 377	- 4 698
Autres achats et charges externes	- 2 185 871	- 1 928 320	- 4 124 349
Impôts et taxes	- 133 444	- 89 694	- 193 478
Salaires et traitements	- 3 224 551	- 2 467 171	- 5 251 378
Charges sociales	- 1 188 675	- 856 114	- 1 902 206
Dotations aux amortissements	- 749 459	- 590 479	- 1 259 530
Dotations aux provisions	- 105 626	- 22 633	- 102 623
Autres charges d'exploitation	- 861	- 1 288	- 9 926
Résultat d'exploitation	1 891 977	1 692 604	4 105 737
Charges et produits financiers	- 13 074	- 81 440	- 132 337
Résultat courant des entreprises intégrées	1 878 903	1 611 165	3 973 400
Charges et produits exceptionnels	8 937	- 15 159	- 70 587
Impôts sur les résultats :	-	-	-
Impôts exigibles	62 610	- 13 055	- 178 202
Impôts différés	- 13 063	- 18 281	83 171
Résultat net des entreprises intégrées	1 937 388	1 564 671	3 807 782
QP dans les rés. des ent. mises en équivalence	- 1 848	- 25 285	- 13 560
Dot. aux amort.des écarts d'acquisition	- 149 420	- 146 096	- 296 308
Résultat net de l'ensemble consolidé	1 786 120	1 393 291	3 497 915
Intérêts minoritaires	-	-	-
Résultat net (Part du groupe)	1 786 120	1 393 291	3 497 915
Résultat par action	0,51	0,40	1,01
Résultat dilué par action	0,50	0,40	0,99

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

<i>En euros</i>	30 juin 2012	30 juin 2011	Exercice 2011
<u>Flux de trésorerie liés à l'activité</u>			
Résultat net de l'exercice	1 786 120	1 393 291	3 497 915
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité			
- Dotations nettes aux amortissements	748 088	590 479	1 259 530
- Dotations amorts écart d'acquisition	149 420	146 096	296 308
- Résultat Yoolink MEQ	1 848	25 285	13 560
- Dotations nettes aux provisions (hors actif circulant)	-	-	-
- Variation des impôts différés	11 538	-	83 171
Capacité d'autofinancement	2 697 014	2 155 150	4 984 141
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	781 765	474 154	268 088
Flux provenant de (affectés à) l'activité	3 478 778	2 629 304	5 252 229
<u>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements</u>			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	- 1 606 781	- 1 065 435	- 2 308 628
Acquisitions d'immobilisations financières	- 174 581	- 179 354	- 233 003
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-	-	-
Cessions d'immobilisations financières, nettes d'impôt	58 088	8 500	-
Incidence des variations de périmètre	- 33 158	-	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements	- 1 756 432	- 1 236 289	- 2 541 631
<u>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</u>			
Variations de capital et primes d'émission	-	803 180	803 180
Distributions	-	-	- 1 217 397
Encaissements provenant de nouveaux emprunts	193 110	2 236 933	2 208 693
Remboursements d'emprunts	- 142 244	- 61 684	- 643 085
Autres variations financières (1)	36 076	- 561 393	- 656 892
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	86 942	2 417 036	494 498
Variation de trésorerie	1 809 288	3 810 051	3 205 097
Trésorerie à l'ouverture	8 855 792	5 650 695	5 650 695
Trésorerie à la clôture	10 665 080	9 460 746	8 855 792
Variation de trésorerie (contrôle)	1 809 288	3 810 051	3 205 097

ANNEXES

Au bilan consolidé du groupe WEBORAMA au 30 juin 2012, le total s'élève à 33 297 216 euros et le compte de résultat consolidé couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2012, présenté sous forme de liste, dégage un bénéfice global de 1 786 120 euros, dont un bénéfice – part du groupe de 1 786 120 euros.

WEBORAMA a pris la décision de procéder à la consolidation volontaire de ces comptes à partir de 2006, afin de présenter la situation de l'ensemble constitué avec ses filiales Weborama IBERICA, Weborama CONNECTION, Weborama Inc, Adrime Holding BV, Datvantage SARL et Weborama Ltd.

Les notes ci-après font partie intégrante des comptes intermédiaires :

1. CONTEXTE GENERAL DE PRESENTATION

- 1.1. Faits caractéristiques de l'exercice
- 1.2. Comparabilité des comptes
- 1.3. Evénements postérieurs à la clôture de l'exercice

2. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

3. REFERENTIEL COMPTABLE - REGLES ET METHODES DE CONSOLIDATION

- 3.1. Référentiel comptable
- 3.2. Méthodes et règles de consolidation
- 3.3. Règles d'évaluation

4. PRECISIONS SUR QUELQUES POSTES DES ETATS FINANCIERS

- 4.1. Tableau de variation des capitaux propres
- 4.2. Tableau de variation des écarts d'acquisition
- 4.3 Autres Créances et Dettes

5. RAPPORT D'ACTIVITE DE LA PERIODE

1. CONTEXTE GENERAL DE PRESENTATION

1.1. Faits caractéristiques du 1^{er} semestre 2012

Un complément de prix en numéraire de 96 891 euros a été versé au titre de l'acquisition de ADRIME BV.

Weborama a pris une participation de 95,10% du capital de la SARL DATVANTAGE pour 57 060 euros le 23/05/2012.

1.2. Comparabilité des comptes

A l'exception de l'intégration de Datvantage depuis le 23/05/2012, aucun élément n'est intervenu qui fausserait la comparabilité des comptes.

Aucun changement de méthode ou de présentation n'est intervenu.

1.3. Evénements postérieurs à la clôture du premier semestre

Néant.

2. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

La société consolidante est la société WEBORAMA, dont le siège social est sis 15, rue Clavel, 75019 PARIS, et dont le numéro SIRET 418 663 894 00040.

Les comptes intermédiaires consolidés ainsi établis visent à fournir une image du patrimoine, de la situation financière et des résultats de l'ensemble constitué par la société WEBORAMA et ses filiales et participations (cf. tableau ci-après).

3. REFERENTIEL COMPTABLE REGLES ET METHODES DE CONSOLIDATION

3.1. Référentiel comptable

Les comptes consolidés du groupe sont établis en conformité avec les règles édictées par le Règlement 99-02 du Comité de la réglementation comptable du 29 avril 1999, homologué le 22 juin 1999.

Les conventions générales comptables habituelles appliquées dans les comptes sociaux sont par ailleurs reconduites sans modification dans les comptes consolidés.

Groupe WEBORAMA

Comptes intermédiaires consolidés au 30/06/2012

Les comptes ont ainsi été établis selon les principes comptables de continuité de l'exploitation, de permanence des méthodes et de séparation des exercices.

3.2. Méthodes et règles de consolidation

Les sociétés suivantes font partie du périmètre de consolidation :

FILIALES CONSOLIDEES	Quote-part initiale du capital détenu en %	Quote-part du capital détenu à la date de consolidation en %	Méthode de consolidation	Commentaires
WEBORAMA IBERICA Duque de Liria, 6 28015 Madrid ESPAGNE CIF : B84422401	100%	100%	Intégration Globale	Création en 2005
Weborama Connection SAS 15, rue de Clavel 75019 PARIS Nr siret : 438 611 246 00010	10%	100%	Intégration Globale	à compter du 15/10/2007
Talent Group 9, rue de Teheran 75008 Paris RCS n°: 500 960 869	25%	25%	Non Consolidée	Création en 2007
Yoolink 102bis, rue de Mirmesnil 75008 Paris RCS n°: 504 497 215 00013	43%	43%	Mise en équivalence	Création en 2008
Weborama Inc 12330 Shadow Green Drive Houston TX 77082 USA Reg n° : 801160231	100%	100%	Intégration Globale	Création en 2009
Weborama UK Ltd 283-288 High Holborn LONDON WC1V 7HP Reg n°: 7260697	100%	100%	Intégration Globale	Création en 2010
Adrime Holding BV 256, Keiersgrachet 1016 EV AMSTERDAM Reg n°: 34214606	100%	100%	Intégration Globale	à compter du 20/02/2010
Weborama Italia SRL VIA OLMETTO, 21 MILANO Reg n°: 06647300968	100%	100%	Intégration Globale	à compter du 20/02/2010
Hi Média 283-288 High Holborn LONDON WC1V 7HP Reg n°:03232744	50%	50%	Mise en équivalence	à compter du 15/12/2011
Datvantage SARL 129, rue de la Porte Jaune 92380 GARCHES Nr siret : 517 644 696 00018	95%	95%	Intégration Globale	à compter du 23/05/2012

Les filiales ont les mêmes dates de clôture que la maison mère.

Entrée en consolidation antérieure

Lors de leur entrée en consolidation, les actifs et passifs ont été évalués à leur juste valeur.

Le poste écart d'acquisition dans les comptes consolidés est composé de l'écart d'acquisition relatif à Weborama Connection, ADRIME HOLDING BV, DATVANTAGE et à Yoolink.

3.3. Règles d'évaluation

Frais de développement

Les frais de recherche et développement sont composés des frais correspondant aux efforts réalisés par l'entreprise en matière de recherche et développement sur différents projets. Projets qui sont désormais au nombre de 3 (Wousdat/Aimfar, Adperf Advertiser, Publisher). Ces frais sont amortis linéairement sur une durée de 5 ans, correspondant à la durée de vie estimée de ces projets.

Autres immobilisations corporelles et incorporelles

Les autres immobilisations sont évaluées à leur juste valeur, cette dernière étant convenablement exprimée par la valeur nette comptable dans les comptes sociaux.

Amortissements

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire ou dégressif en fonction de la durée de vie prévue :

Immobilisations incorporelles :

- Logiciels	1 an
- Brevets et frais de développement	5 ans
- Ecart d'acquisition	20 ans

Immobilisations corporelles :

- Agencements et aménagements	10 ans
- Matériel informatique	3 ans
- Mobilier de bureau	8 ans

L'application du règlement CRC 2002-10 sur les amortissements et les dépréciations est sans incidence sur les comptes car les immobilisations présentes ne sont pas décomposables et les plans d'amortissement adoptés correspondent aux durées de vie économiques des biens.

Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont inscrites au bilan pour leur coût d'achat. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à ce coût d'achat, une provision pour dépréciation est constatée.

Créances

Elles sont valorisées pour leur valeur nominale et font l'objet d'un examen systématique au cas par cas. En fonction des difficultés de recouvrement auxquelles elles sont susceptibles de donner lieu, une provision pour dépréciation est constituée à hauteur du risque évalué pour chacune d'elles.

Comptes de régularisation - Frais d'émission d'emprunt

Aucun frais d'émission d'emprunt n'est activé dans les comptes, eu égard à la nature des frais engagés.

Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont évaluées à leur coût d'achat hors frais accessoires. Lorsque la valeur d'inventaire (valeur liquidative de fin d'exercice ou valeur probable de négociation ou cours coté moyen du dernier mois) est inférieure à la valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence.

Impôts sur les bénéfices et imposition différée

Des impôts différés sont constatés sur les différences temporaires entre les valeurs comptables des actifs et des passifs figurant au bilan consolidé et les valeurs fiscales, ainsi que sur les déficits fiscaux reportables, selon la méthode du report variable.

Un impôt différé actif est constaté sur les déficits fiscaux lorsque l'imputation sur les bénéfices futurs est probable.

Provisions

Des provisions sont constituées lorsque les conditions de prise en compte sont remplies, au regard des dispositions du Règlement sur les Passifs.

Charges et produits exceptionnels

Le résultat courant est celui provenant des activités dans lesquelles l'entreprise est engagée dans le cadre de ses affaires ainsi que les activités annexes qu'elle assume à titre accessoire ou dans le prolongement de ses activités normales.

Le résultat exceptionnel résulte des événements ou opérations inhabituels, distincts de l'activité, et non susceptibles de se reproduire de manière régulière.

Les cessions d'éléments d'actif ne sont pas considérées comme relevant des activités ordinaires ; les résultats qu'elles dégagent sont inscrits en résultat exceptionnel.

Engagements hors bilan

Pas d'évolution par rapport à l'exercice 2011, à l'exception de la mention indiquée au paragraphe 1.1.

Changement de méthode ou d'estimation

Aucun changement de méthode ou d'estimation n'a été comptabilisé sur le semestre.

4. PRECISIONS SUR QUELQUES POSTES DES ETATS FINANCIERS

4.1 Tableau de variation des capitaux propres

La variation des capitaux propres se décompose comme suit :

	Euros
Capitaux propres 31.12.2011	16 301 211
Résultat de la période	1 786 120
Augmentation de K	0
Distribution de dividendes	-1 565 865
Capitaux propres 30.06.2012	16 521 465

4.2. Tableau de variation des écarts d'acquisition

La variation des écarts d'acquisition se décompose comme suit :

	euros
Solde 31.12.2011	4 998 073
Complément de prix Adrime	96 891
Acquisition Datvantage	123 159
Dotation amt Webo Connection	-71 706
Dotation amt Adrime	-77 064
Dotation amt Datvantage	- 605
Solde 30.06.2012	5 068 703

4.3 Autres Créances et Dettes

Le poste autres Dettes comprend 1.566 k€ de dividendes en instance de distribution.

5. Rapport d'activité de la période

Le groupe Weborama connaît une forte croissance au cours du premier semestre 2012 malgré un contexte économique difficile.

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe au titre du 1^{er} semestre 2012 s'est élevé à 11 699 K€, contre 9 689K€ sur la même période en 2011, soit une progression de 21%.

Les 50% de participation dans la société Hi-média UK ont été mis en équivalence.

Le résultat d'exploitation consolidé est en hausse de 12% et s'établit à 1 892 K€ contre 1693 K€ sur la même période en 2011.

La marge d'exploitation s'élève à 16,2 % contre 17,5 % sur le 1^{er} semestre 2011.

La trésorerie au 30 juin s'établit à 10,7 M€, grâce à une forte progression des cash-flows d'exploitation. L'endettement à moyen/long-terme est de 5,2M€.

Les investissements non financiers sont en légère progression.

La forte croissance du CA consolidé est entièrement organique. Elle s'est accompagnée d'une légère baisse de la marge opérationnelle. La Société a en effet poursuivi des investissements de façon intensive au cours du premier trimestre, puis les a révisés à la baisse au second trimestre pour tenir compte du fort ralentissement du marché Display.

L'accélération du développement à l'étranger a porté la part de l'activité internationale à 42% du CA global contre 37% sur la même période un an plus tôt.

L'ouverture récente d'un bureau à Moscou devrait contribuer à accentuer le poids de l'activité internationale.

Dans un contexte macro-économique complexe pour l'ensemble des pays européens, la société a poursuivi sa croissance. Et ce, malgré une forte exposition aux marchés français et espagnol, qui ont été fortement sous pression lors de ce semestre.

La tendance générale des investissements publicitaires sur le Display est globalement en baisse (une croissance de 2% au premier semestre 2012 contre 12% sur le premier semestre 2011) et la tendance n'est pas à l'amélioration sur le second semestre de l'année.

Dans cet environnement difficile, Weborama a poursuivi ses investissements en vue de consolider sa position de pionnier sur le marché de la data. Avec le développement du nouvel éco-système du display, les marques vont pouvoir bâtir leurs stratégies d'achat selon les cibles marketing construites avec l'ensemble des données disponibles : CRM, site, média et data tierces. Weborama devient leur partenaire naturel dans la mise en place de cette stratégie.

Dans ces périodes difficiles, l'innovation est plus que jamais nécessaire. Le lancement du retargeting mobile aux Pays-Bas (avec Samsung) est une illustration de ces nouveautés.