

LEADMEDIA GROUP

Société anonyme à Conseil d'Administration au capital social de 1.124.703 euros

Siège social : 16, rue Médéric -75 017 PARIS

504 914 094 R.C.S PARIS



RAPPORT FINANCIER

ANNUEL 2011

1.	RAPPORT DE GESTION	3
2.	COMPTES SOCIAUX ANNUELS 2011	25
3.	COMPTES CONSOLIDES ANNUELS 2011.....	49
4.	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES SOCIAUX.....	90
5.	RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES.....	96

1. RAPPORT DE GESTION

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 LeadMedia Group (la "Société") et de ses filiales au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011, 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 2011.

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.

ACTIVITE DE LA SOCIETE ET DE SES FILIALES ET EVOLUTION AU COURS DE L'EXERCICE 2011

Analyse de l'activité, progrès réalisés et difficultés rencontrées

Evénements importants au cours de l'exercice

L'année 2011 restera marquée par plusieurs événements importants survenus au cours de l'exercice et ayant influé de manière positive sur la Société et ses filiales.

De manière générale, l'exercice 2011 a été très dynamique au niveau de l'activité du Groupe avec une croissance du chiffre d'affaires consolidé de 119 % en données publiées et d'environ 40 % sur une base pro forma. Le chiffre d'affaires consolidé s'établit ainsi à 19.144 K€, contre 8.760 K€ un an plus tôt.

En effet, l'écosystème de LeadMedia Group a été très porteur en 2011, tant en Europe qu'au Brésil où le Groupe évolue maintenant depuis 2010 et où il est de plus en plus présent. Grâce à un positionnement pertinent sur le marketing digital et un modèle intégré (conquête et fidélisation) qui semble répondre parfaitement aux attentes des annonceurs, LeadMedia Group s'est très bien inscrite dans la dynamique de ses deux marchés (domestique et Brésil).

Ainsi en 2011, le Groupe a signé de nouveaux contrats avec des clients prestigieux tels que CDiscount, BMW et Galeries Lafayette en France, ainsi que L'Oréal et Groupon au Brésil. LeadMedia Group a également su fidéliser sa clientèle grâce à une forte reconnaissance au niveau de ses outils technologiques propriétaires et de son expertise en marketing online à la performance.

D'un point de vue plus technique, le Groupe est resté mobilisé sur l'innovation afin de maintenir son avance en termes de technologies axées sur le marketing online. En septembre 2011, LeadMedia Group a notamment dévoilé sa nouvelle solution de reciblage publicitaire par e-mail « e-mail retargeting », solution présentée au salon e-commerce 2011 et désormais disponible au sein de l'offre du Groupe.

2011 restera également marquée par le succès de l'introduction en bourse de la Société sur NYSE Alternext à Paris en juin 2011 et ce, malgré un contexte financier compliqué pour les opérations de ce type. Cette étape importante dans la vie de la Société a permis au Groupe de se doter de moyens efficaces pour accélérer son développement, notamment en procédant à des acquisitions bien ciblées d'entreprises.

Dans ce cadre, en 2011, la Société a pu finaliser l'intégration de la société brésilienne Media Factory acquise en janvier, tout en procédant en août à l'acquisition de DigitalMe, un acteur brésilien spécialisé dans l'animation et le suivi des annonceurs sur les réseaux sociaux. Aujourd'hui, ces deux sociétés sont parfaitement intégrées au sein du Groupe et présentent un fort potentiel en matière de contribution à l'activité, notamment Média Factory qui enregistre une croissance de près de 60 % sur l'année avec un chiffre d'affaires de 7.018 K€.

Enfin, le Brésil tient actuellement toutes ses promesses, avec une activité très satisfaisante en 2011 à l'image du succès de la filiale Busca Descontos lors du « Black Friday » brésilien (environ 6 millions de contacts collectés en 2 semaines). En effet, le marché brésilien du marketing en ligne est très bien orienté comme l'a souligné récemment le dernier rapport du projet Inter-Meio. Selon ce rapport, la publicité display sur internet a augmenté de 19,6 % en 2011 par rapport à 2010, atteignant 1,5 milliard R\$ (environ 601 millions d'euros). La publicité display affiche ainsi la progression la plus importante du panel de médias, représentant près de 5,1% de l'ensemble des budgets publicitaires brésiliens. Le marché de la publicité globale (TV, Radio, Journaux, etc.) quant à lui s'élève en 2011 à 28,5 milliards R\$ (11,8 milliards d'euros) et affiche une progression de 8,5 % en 2011 par rapport à 2010.

Résultats des comptes sociaux clos au 31 décembre 2011

En introduction des informations qui suivent, il convient de préciser que les comptes sociaux ne sont pas représentatifs de l'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 2011, clos le 31 décembre 2011, le chiffre d'affaires social s'élève à 148 K euros, en croissance 42 % par rapport à 2010 (105 K euros).

Sur la base d'un montant des produits d'exploitation de 160 K euros et d'un montant des charges d'exploitation de 440 K euros, le résultat d'exploitation pour la période ressort à (279) K euros, contre (111) K euros un an plus tôt.

Au 31 décembre 2011, le résultat financier s'établit à 1 K euros contre (33) K euros au terme de l'exercice 2010.

Le résultat courant avant impôts ressort à (278) K euros contre (144) K euros en 2010 et le résultat net s'établit à (247) K euros contre (151) K euros en 2010.

Le montant des capitaux propres de la Société LeadMedia Group s'élève à 16.087 K euros, montant multiplié par plus de 4 par rapport à 2010 du fait de l'augmentation de capital effectuée en juin 2011 pour un montant de 12.500 K euros.

Le total net du bilan au 31 décembre 2011 s'établit à 17.416 K euros contre 4.989 K euros un an plus tôt.

	2011	2010
Chiffre d'affaires	148 K€	105 K€
Résultat d'exploitation	(279) K€	(111) K€
Résultat net	(247) K€	(151) K€
Capitaux propres	16.087 K€	3.718 K€
Total du bilan	17.416 K€	4.989 K€

Résultats des comptes consolidés clos au 31 décembre 2011

Au titre de l'exercice 2011, clos le 31 décembre 2011, le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 19.144 K euros, en croissance 119 % par rapport à 2010 (8.760 K euros) et de 40 % à périmètre comparable.

Sur la base d'un montant des produits d'exploitation de 19.951 K euros et un montant des charges d'exploitation de 18.365 K euros, le résultat d'exploitation pour la période ressort à 1.586 K euros, contre 362 K euros un an plus tôt. Le Groupe améliore ainsi fortement sa marge d'exploitation qui passe de 4,1 % en 2010 à 8,3 % en 2011.

Au 31 décembre 2011, le résultat financier s'établit à (293) K euros contre (29) K euros au terme de l'exercice 2010.

Le résultat net de l'ensemble consolidé s'établit à 265 K euros contre 185 K euros en 2010. A noter que le montant du résultat net avant goodwill, c'est-à-dire le résultat avant impact des amortissements des écarts d'acquisitions, s'élève à 959 K euros en 2011, à comparer à 246 K euros un an plus tôt. Le résultat net part du Groupe s'élève à 44 K euros contre 48 K euros en 2010.

Le montant des capitaux propres du Groupe s'élève à 16.183 K euros, montant en très forte progression par rapport à 2010 du fait de l'augmentation de capital effectuée en juin 2011.

Le total net du bilan consolidé au 31 décembre 2011 s'établit à 27.060 K euros contre 9.682 K euros un an plus tôt.

Au niveau de la trésorerie, le Groupe présentait une trésorerie brute de 9.302 K€ (dont 236 K€ de valeurs mobilières de placement) pour un endettement financier de 513 K€.

	2011	2010
Chiffre d'affaires	19.144 K€	8.760 K€
Résultat d'exploitation	1.586 K€	362 K€
Résultat net Part du Groupe	44 K€	48 K€
Capitaux propres du Groupe	16.183 K€	4.008 K€
Total du bilan	27.060 K€	9.682 K€
Trésorerie nette de l'endettement financier	8.789 K€	2.974 K€

Affectation du résultat

Nous vous proposons d'affecter le résultat déficitaire de l'exercice clos le 31 décembre 2011, d'un montant de 246.751,04 €, de la façon suivante :

- Affectation au compte « report à nouveau » pour : 246.751,04 €

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 2011.

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 2011, LeadMedia Group présente dans ses comptes consolidés un montant de dettes financières de 513 K€, contre 1.074 K€ un an plus tôt.

Le montant de 1.074 K€ correspondait en majeure partie à une dette financière née des avances consenties historiquement par le Groupe Netbooster à la société R, anciennement une de ses filiales, et soldée au cours de l'exercice.

Les dettes financières d'un montant de 513 K€ sont composées en grande partie d'emprunts et de dettes financières divers, hors groupe (pour 475 K€). Les 38 K€ restant correspondent aux dettes liées aux engagements en matière de crédit-bail.

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 LeadMedia Group à la date du 31 décembre 2011 et par date d'échéance, solde dont le montant s'élève à 70 K euros. A noter que le montant des dettes fournisseurs dont les factures sont non parvenues s'élève à 72 K (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 2011	70 K €	39 K €	25 K €	6 K €
Exercice 2010	160 K €	101 K €	59 K €	-

Recherche et développement

Depuis le 28 mars 2011, LeadMedia Group bénéficie du label « Entreprise Innovante » délivré par Oséo 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 LeadMedia Group, notamment la filiale R qui bénéficie d'une forte dimension technologique au sein du Groupe.

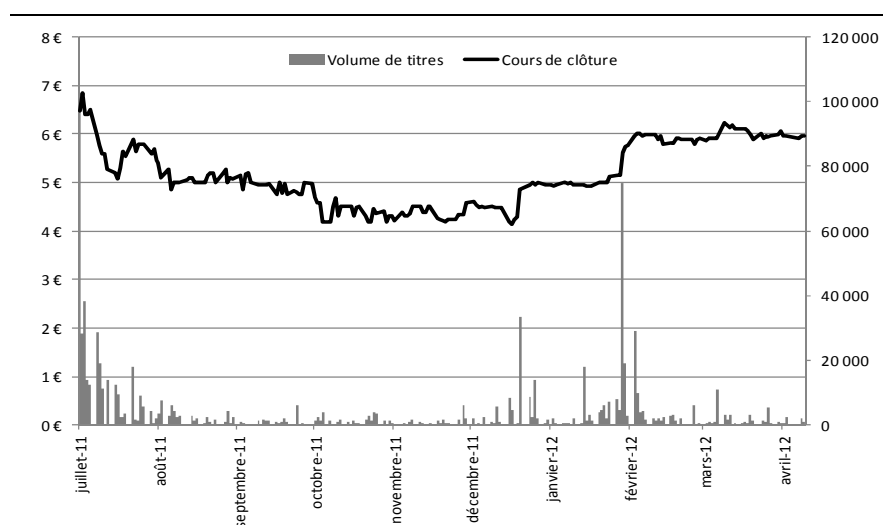
LeadMedia Group a poursuivi sa politique volontariste en matière de Recherche et Développement et a notamment bénéficié d'un Crédit d'Impôt Recherche d'un montant de 141 K€ au titre des frais de Recherches et de Développement engagés sur l'exercice 2011.

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

LeadMedia 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 €, valorisant ainsi le Groupe à 30,8 M€.

Ci-dessous est présentée l'évolution du cours de l'action LeadMedia Group depuis l'admission de la Société sur NYSE Alternext. Après une baisse du cours sur la période allant de juillet 2011 à décembre 2011, le cours s'est repris au travers d'une hausse continue sur plusieurs mois. A mi avril 2012, le cours s'établit à 5,70 €, en progression de 14,6 % depuis janvier 2012.

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, LeadMedia 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 Economiques.

La contraction des dépenses en communication en temps de crise s'observe pendant les périodes de troubles économiques, notamment en 2009 où les dépenses globales des annonceurs en France ont reculées de presque 9 % compte tenu de la crise des « Subprimes ».

Au niveau de la publicité sur Internet, la contraction des dépenses des annonceurs est moins élastique que dans le cas de la publicité traditionnelle. En effet, 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 de niveaux de facturations moins élevés. En 2009, Internet est un des supports qui a le moins souffert : -1,5 % des dépenses des annonceurs entre 2008 et 2009, contre -11,0 % pour la télévision, -8,9 % pour la radio, -17,1 % pour la presse (source : France PUB). En outre, au travers de son activité centrée sur le marketing à la performance, LeadMedia Group paraît moins sensible aux cycles économiques même si l'activité reste inmanquablement dépendante des dépenses des annonceurs.

A noter que plus récemment, le marché publicitaire mondial s'est repris et qu'il paraît s'être installé dans une certaine dynamique avec une hausse de 3,4 % des dépenses globales des annonceurs en 2010 et de 1,9 % en 2011 selon IEREP et France Pub.

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 2011, le poids du premier client de LeadMedia Group représentait 22 % de son chiffre d'affaires consolidé. Les cinq et dix premiers clients représentent respectivement 32 % et 39 % du chiffre d'affaires consolidé 2011.

Le portefeuille clients de LeadMedia Group compte aujourd'hui plus de 688 clients évoluant dans des secteurs très variés : medias, voyages, sante, ventes privées, finance, assurance, etc.

Risques liés à la concurrence

Les marchés sur lesquels évolue LeadMedia Group, à savoir ceux de la publicité et du marketing sur Internet, sont des marchés fortement concurrentiels. Corréles à l'évolution d'Internet, un media devenu incontournable au même titre que les supports traditionnels (affichage, presse, télévision, etc.), ces marchés sont aujourd'hui encore en pleine évolution et voient fréquemment émerger des nouveaux acteurs.

De manière générale, l'environnement concurrentiel du Groupe est constitué de plusieurs typologies d'acteurs : plateformes d'affiliation, « e-mailers » à la performance, éditeurs de solutions de marketing sur Internet, agences de communication, etc. Face à cette concurrence dense, le Groupe estime disposer des atouts nécessaires pour accélérer son développement et consolider son positionnement de spécialiste du marketing à la performance. Toutefois, LeadMedia Group ne peut exclure que de nouveaux acteurs entrent sur ses marchés et adoptent un positionnement pertinent tourné vers la performance, 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.

Dans le cadre de son activité, le Groupe a également recours à une architecture technique et a diverses applications informatiques spécifiquement adaptées au modèle du marketing online à la performance. Plus précisément, LeadMedia Group utilise notamment R-DDN, un réseau distribué reposant sur une architecture « cloud computing » conçue par le Groupe pour fournir la capacité et la fiabilité nécessaires aux applications d'e-marketing en mode SaaS (« Software as a Service »). Même si ces systèmes 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.

Enfin, la Société rappelle que les technologies liées au marketing sur Internet sont en perpétuelles évolutions, à l'image des récents modèles de marketing à la performance que sont le « Coût Par Lead », le « Coût Par Vente » ou le « Coût Par Fan ». Bien que le Groupe présente une forte composante technologique, il reste exposé au risque de ne pas pouvoir anticiper suffisamment les innovations de son secteur, notamment dans le domaine du marketing à la performance.

Dépendance à l'égard des affiliés

Dans le cadre de son offre d'affiliation à la performance, basée sur la plateforme ReactivPub, LeadMedia 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 brésilienne DigitalMe spécialisée dans l'animation et le suivi des annonceurs sur les réseaux sociaux, LeadMedia Group envisage de poursuivre 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. Par ailleurs, cette stratégie d'acquisition pourrait exiger une attention importante de la part de l'équipe dirigeante ainsi que de la part de l'infrastructure opérationnelle et financière de la Société et requérir des capitaux importants. Ces acquisitions pourraient également avoir pour effet d'affecter défavorablement le résultat net de la Société et en conséquence le bénéfice par action, d'accroître le niveau de l'endettement et la charge d'intérêts de la Société ou de l'exposer à des risques comptables et fiscaux. Des difficultés d'intégration des sociétés ou des actifs acquis, si elles devaient avoir lieu, entraveraient l'activité de la Société et du Groupe. Enfin, 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.

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.

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 Stephane 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), LeadMedia 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, LeadMedia 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. Le savoir-faire développé par les professionnels de LeadMedia Group est un atout majeur qui permet au Groupe de proposer des technologies innovantes de marketing à la performance et des prestations à forte valeur ajoutée.

Dans le cadre de ses démarches de recrutement, le Groupe a intégré ces aspects en focalisant ses recherches sur des profils spécialisés dans le marketing à la performance, ou démontrant une forte capacité à intégrer les spécificités de ce domaine. 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 marketing à la performance.

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.

Risques de liquidité et financement du besoin en fonds de roulement

Au 31 décembre 2011, LeadMedia Group dispose d'une trésorerie brute de 9.302 K€ (dont 236 K€ de valeurs mobilières de placement) et d'une trésorerie nette de 8.789 K€ sur la base d'un endettement financier de 513 K€ (données consolidées).

Il est rappelé que la Société a procédé à une augmentation de capital de 12.500 K€ euros en juin 2011 dans le cadre de son introduction en bourse sur NYSE Alternext.

LeadMedia Group n'affiche au 31 décembre 2011 aucun autre endettement financier 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). Plus récemment, 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, LeadMedia Group a également acheté la société brésilienne DigitalMe.

Compte tenu de cette implantation au Brésil, LeadMedia 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, LeadMedia 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.

L'intégration début 2011 de la société Média Factory, dont le chiffre d'affaires 2011 s'élève à 7.018 K€, a eu pour effet d'augmenter l'exposition de LeadMedia Group au risque de fluctuation du real au regard de la taille plus significative de cette nouvelle filiale, susceptible d'impacter notablement la valeur des actifs du Groupe. Pour information, le total de l'actif du bilan de Média Factory s'élève à 1.442 K€ au 31 décembre 2011, soit environ 5 % du total bilan des comptes consolidés 2011.

Risque pays (Brésil)

Comme évoqué, LeadMedia 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 44 % du chiffre d'affaires net consolidé 2011.

L'activité de LeadMedia Group au Brésil 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 % (mars 2012), 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 LeadMedia 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 profitabilité de son activité au Brésil.

Litiges et faits exceptionnels

Au titre de l'exercice 2011, 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 »). En ce qui concerne les bases d'adresses e-mails gérées en régie par LeadMedia Group, la Société n'est pas soumise au cadre réglementaire de la LCEN puisqu'elle fournit dans ce cas à ses clients une application nommée Optin-R qui permet la gestion de campagnes et l'envoi d'e-mails et non une base de données d'e-mail « Opt-in ». Les clients de LeadMedia Group qui souscrivent au service Optin-R sont quant à eux tenus d'être en conformité avec la législation en vigueur.

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 LeadMedia 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 56 K€ au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

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

Mise en place d'un partenariat avec l'Université de Sao Paulo (USP) (avril 2012)

Le 10 avril 2012, la Société a annoncé la conclusion d'un partenariat avec l'USP (Université de São Paulo) au Brésil.

Ce partenariat avec le département Technologie, Datamining et Intelligence Artificielle, situé sur le campus de São Carlos, est destiné à renforcer le positionnement du Groupe sur un marché brésilien en plein essor et à accroître sa visibilité sur ce pôle d'excellence technologique, vivier de doctorants le plus important au Brésil.

Cette initiative témoigne de la volonté de LeadMedia Group de promouvoir l'innovation technologique au service de ses clients en exploitant le fort potentiel offert par la recherche académique.

Lancement du site Internet Ualaa ! au Brésil (mars 2012)

Le 19 mars 2012, la Société a annoncé le lancement par sa filiale LeadMedia Publishing du site Internet *Ualaa!* (www.ualaa.com.br).

Le site *Ualaa!* propose quotidiennement une vente « flash » de nouveaux produits de grande consommation (téléviseur, téléphone mobile,...) assortis d'une forte remise, permettant au consommateur de bénéficier du prix le plus attractif de l'Internet brésilien. Afin de garantir ce niveau de prix, le modèle d'*Ualaa!* reposera sur un socle de partenariats commerciaux conclus par le Groupe avec les principales enseignes de l'e-commerce brésilien dont Wal-Mart, Dell, NetShoes, Americanas, Comprafacil, SafariShop, etc. La sélection des produits est réalisée sur des critères de volume de demande, ce qui permet au site de proposer les articles les plus recherchés.

EVOLUTION PREVISIBLE ET PERSPECTIVES D'AVENIR

LeadMedia Group se positionne comme un acteur important du marketing à la performance sur Internet en France et depuis plus récemment au Brésil. Forte d'une activité relativement dynamique au niveau des différents segments du marketing online, tant en Europe qu'au Brésil, l'année 2012 s'annonce prometteuse.

En effet, au regard du bilan très satisfaisant de l'année 2011, notamment la progression du volume d'activité auprès des clients existants du Groupe, le gain de nouveaux clients (Groupon et L'Oréal au Brésil / CDiscount, BMW et Galeries Lafayette en France) mais aussi le succès important des opérations spéciales telles que « Black Friday » au Brésil, LeadMedia Group aborde l'année 2012 avec optimisme.

Par ailleurs, le marché brésilien de la publicité sur Internet est actuellement bien orienté avec une forte dynamique en 2011 très encourageante pour l'exercice en cours.

FILIALES ET PARTICIPATIONS AU 31 DECEMBRE 2011

Filiales

Périmètre de consolidation du Groupe

Au 31 décembre 2011, le périmètre du Groupe était le suivant :

31/12/2011	Méthode de consolidation	% d'intérêts	Date d'entrée de périmètre
LeadMedia group SAS	IG	100,00%	juin-08
R SAS	IG	98,23%	juin-08
LeadMidia do Brasil	IG	99,90%	avr-10
ARAIE	IG	75,01%	avr-10
Leadmidia Participacoes	IG	100,00%	août-10
SCORE MD	IG	49,96%	juin-10
Webtrust (Media Factory)	IG	100,00%	janv-11
Digital me	IG	100,00%	août-11

Activité des filiales

Au cours de l'exercice, les filiales de LeadMedia 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.

31/12/2011	Chiffre d'affaires net	Résultat d'exploitation	Résultat net
LeadMedia group SAS	44 K€	(308) K€	(437) K€
R SAS	10.225 K€	1.090 K€	767 K€
LeadMidia do Brasil	31 K€	(81) K€	(51) K€
ARAIE	1.119 K€	614 K€	498 K€
Leadmidia Participacoes	-	(40) K€	(539) K€
SCORE MD	530 K€	103 K€	107 K€
Webtrust (Media Factory)	7.018 K€	140 K€	(122) K€
Digital me	176 K€	68 K€	43 K€

Prise de participation ou prise de contrôle

Media Factory (Webtrust)

En janvier 2011, LeadMedia Group a procédé à l'acquisition de la société brésilienne Media Factory, spécialiste des prestations de marketing online avec un positionnement marqué sur la performance.

Media Factory est un des acteurs leaders du marketing Internet exploitant un modèle dit « à la performance » au Brésil. La société, sise à Sao Paulo, compte environ 65 collaborateurs et est forte d'un portefeuille de plus de 200 clients domestiques et internationaux.

L'acquisition de Media Factory, détenue maintenant à 100 % par LeadMedia Group, apporte un volant d'activité significatif puisque la société brésilienne a réalisé un chiffre d'affaires de 4.394 K€ en 2010 puis de 7.018 K€ en 2011.

DigitalMe

Par ailleurs, la Société a annoncé en septembre 2011 l'acquisition de la société brésilienne DigitalMe, spécialisée dans l'animation et le suivi des annonceurs sur les réseaux sociaux.

Fondée en juin 2009 et constituée d'une équipe de 15 collaborateurs, DigitalMe est une des premières sociétés créées au Brésil afin d'accompagner les annonceurs et les marques sur les réseaux sociaux. La société compte une vingtaine de clients dont des sociétés brésiennes leaders dans leurs secteurs comme Onodera Estetica (santé beauté), Sotreq (construction), Cardif (assurance auto), Light (distribution d'électricité dans l'Etat de Rio) et CEMIG (électricité de l'Etat de Minas Gerais) ou la Fondation José Sarney de l'ancien président brésilien.

L'opération, effective au 25 août 2011, porte sur l'acquisition de 99 % du capital de la société DigitalMe. Les équipes et leur management ont été intégrés dans l'organisation et les locaux de la société Media Factory à São Paulo.

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 2011 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.

Dans le cadre de l'autorisation décrite ci-dessus et au cours de l'exercice 2011, le Conseil d'Administration/Directoire, à l'unanimité, a décidé lors de sa réunion du 7 juin 2011 d'attribuer gratuitement 250.214 actions de la Société au bénéfice des personnes visées ci-dessous. Ces actions nouvelles ordinaires de la Société seront à émettre à titre d'augmentation de son capital, réparties entre les bénéficiaires comme suit :

Membres du personnel salarié

Nom	Prénom	Statut	Société	Nombre d'actions gratuites attribuées
KENSKI	Leandro	Salarié	Media factory	148.762
BARROS	Luis	Salarié	Media factory	76.762
KENSKI	Gabriel	Salarié	Media factory	15.047
TOLEDO PIZA	Pedro Eugenio	Salarié	ARAIE	9.643

Les critères d'acquisition des actions gratuites ainsi attribuées ont été définis de manière individuelle en fonction d'objectifs pour chacun des bénéficiaires. Aucune acquisition d'actions gratuites n'a été constatée au cours de l'exercice 2011.

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 LeadMedia Group est cotée en bourse sur le marché des petites et moyennes valeurs NYSE Alternext à Paris depuis juillet 2011. A ce jour, la répartition du capital social de LeadMedia Group est la suivante :

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote*	Pourcentage du capital et des droits de vote
Stéphane DARRAQ (direct & indirect)	431.863	9,82%
Truffle Capital	2.055.165	46,74%
CPI	427.902	9,73%
Managers	53.285	1,21%
Autocontrôle	99.121	2,25%
Flottant	1.329.452	30,24%
Total	4.396.788	100,00%

** Nombre de droits de vote théoriques*

Capital potentiel

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

Attribution de Bons de Souscriptions d'Actions (BSA)

Au 31 décembre 2011, 164.222 BSA étaient en circulation, détenus par Adelandre Conseil et Investissement, société gérée par Stéphane Darracq, ainsi que par 3 managers du Groupe. Ces 164.222 BSA donnent droit à la souscription d'un total de 662.336 actions de LeadMedia Group.

A ces bons, s'ajoutent 255.780 BSA attribués post-clôture des comptes 2011, au profit de Stéphane Darracq et de Cédric de Lavalette. Ces BSA donnent droit à souscrire le même nombre d'actions, soit 255.780 actions de LeadMedia Group.

Ainsi au total, 420.002 BSA sont détenus par les actionnaires et managers du Groupe, représentant un capital potentiel de 918.116 actions, soit environ 21 % du nombre total de titres composant le capital de LeadMedia Group. Il convient de préciser que seuls 68.080 BSA sont dits « dans la money », c'est-à-dire que leur prix de souscription est inférieur aux cours actuel de l'action LeadMedia Group.

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

Tranches	Bénéficiaire	Fonction	Nombre de BSA	Nombre d'actions à souscrire	Prix de souscription	Date d'attribution
1	Adelandre Conseil et Investissement	Holding de S. Darracq	8.135	306.272	2,31 €	16/12/2009
2	Adelandre Conseil et Investissement	Holding de S. Darracq	59.945	239.780	3,78 €	24/06/2010
3	Stéphane Bonjean	Fondateur de R SAS	28.571	28.571	7,00 €	07/06/2011
4	Bruno Champion	Fondateur de R SAS	28.571	28.571	7,00 €	07/06/2011
5	Pedro Eugenio Toledo Piza	Fondateur de Busca Descontos	39.000	59.142	7,00 €	07/06/2011
6	Stéphane Darracq	Président Directeur Général de LeadMedia Group	215.780	215.780	7,00 €	31/01/2012
7	Cédric de Lavalette	Directeur Financier de LeadMedia Group	40.000	40.000	7,00 €	31/01/2012

Il est par ailleurs précisé que les deux fondateurs de la filiale R ont des options d'achat sur les BSA 1 présentés ci-dessus et détenus par Adelandre Conseil et Investissement. Ces options leur donnent droit d'acquérir ensemble un total de 2 710 BSA 1 (sur les 8 135 en circulation). Nous vous informons qu'au cours de l'exercice 2012, ces options ont été exercées et que les 2 710 BSA ont été exercés par les deux fondateurs de la filiale R.

Attribution d'Actions Gratuites (AGA)

Au 31 décembre 2011, 250.214 actions gratuites ont été attribuées à certains managers des filiales brésiliennes. A cela, s'ajoutent 96.200 actions gratuites attribuées à d'autres managers du Groupe en ce début d'année 2012, portant ainsi le nombre total d'actions gratuites attribuées à 346.414.

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, LeadMedia Group a procédé à un apport complémentaire de 250 000 euros dans le cadre de ce contrat de liquidité. Au 31 décembre 2011, le montant disponible était de 204 774 euros (hors transactions déroulées sur les 3 derniers jours de l'année).

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 2011	160.081
Nombre d'actions vendues en 2011	60.960
Cours moyen des achats de titres effectués en 2011	5,28 €
Cours moyen des ventes de titres effectués en 2011	4,99 €
Montant des frais de négociation sur 2011	3.357 €
Nombre d'actions inscrites au nom de la Société fin 2011	99.121
Valeur évaluée au cours d'achat des actions inscrites au nom de la Société	546.298 €

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 420.002 Bons de Souscriptions en Actions (BSA) détenus par les actionnaires et managers de LeadMedia Group et des 346.414 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 2011, 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 28 avril 2011, 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

A la connaissance de la Société, il n'y a pas eu d'opérations réalisées au cours de l'exercice 2011 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.

GOVERNEMENT D'ENTREPRISE

Modalités d'exercice de la Direction Générale

Dans un souci de simplification des organes d'administration de LeadMedia 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 quatre (4) 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 8 fois.

Composition du Conseil d'Administration et mandats des administrateurs

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

Stéphane Darracq

Mandat actuel	Président du Conseil d'administration
Adresse professionnelle	16, rue Médéric à Paris (75 017)
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
Autres mandats et fonctions exercés en dehors de la Société	Gérant de la société ADELANDRE CONSEIL ET INVESTISSEMENT

Bernard Louis Roques (Truffle Capital)

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 Membre du Conseil de surveillance de la société PEOPLECUBE HOLDING B.V Administrateur 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)

Mark Bivens (Truffle Capital)

Mandat actuel	Administrateur
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 Membre du Conseil de surveillance de la société PEOPLECUBE 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
Autres mandats et fonctions exercés en dehors de la Société	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 Gérant de la société PIXIDIS Gérant de la société CPI Gérant de la société civile immobilière LES TENNIS DE CHAILLY Gérant de la société civile immobilière IMMO VENTURE 1

Rémunérations des mandataires sociaux

Au titre de l'exercice 2011, les rémunérations des mandataires sociaux comprennent uniquement la rémunération de Monsieur Stéphane Darracq, Président Directeur Général, dont le montant s'élève à 30 K€.

A noter que les administrateurs ont prévu de renoncer à leurs jetons de présence au titre de l'exercice 2011. Il est toutefois précisé qu'il est prévu de proposer à l'Assemblée générale de fixer à trente mille euros (30.000 €) le montant maximum de la somme annuelle à verser aux membres du Conseil d'Administration à titre des jetons de présence et ce jusqu'à ce qu'il en soit décidé autrement l'attribution de jetons de présence aux membres du Conseil d'administration.

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

Les rémunérations perçues par les commissaires aux comptes de la Société au cours de l'exercice 2011 s'élèvent à 30 K€.

31/12/2011	Montants en HT	En %
Audit	30 K€	100 %
Autres missions	0 K€	0 %
Total	30 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 Directoire par l'Assemblée Générale	Montant nominal maximum autorisé	Durée de la délégation	Utilisation de la délégation au cours de l'exercice 2011
28/03/2011	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 en vertu de la mise en œuvre de la présente délégation peut être fixé librement par le conseil d'administration, dans la limite d'un montant minimal de souscription correspondant à la valeur nominale des actions.
28/04/2011	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	Utilisée à hauteur d'environ 45 % (446.428.75 € utilisés sur les 1.000.000 € autorisés, soit un capital autorisé non émis de 553 571 €) dans le cadre de l'introduction en bourse de la Société sur NYSE Alternext à Paris. Il est précisé que, postérieurement à l'admission sur Alternext, le prix de souscription des titres éventuellement émis en vertu de la mise en œuvre de la présente délégation peut être fixé par le conseil d'administration sur la base 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 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, postérieurement à l'admission sur Alternext, le prix de souscription des titres éventuellement émis en vertu de la mise en œuvre de la présente délégation peut être fixé par le conseil d'administration sur la base 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 10 % sur cette moyenne.
28/03/2011	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	Utilisée à hauteur de 42.392,25 € (13.321,25 via des actions et 29.071 via des BSA) Il est précisé que, postérieurement à l'admission sur Alternext, le prix de souscription des titres éventuellement émis en vertu de la mise en œuvre de la présente délégation peut être fixé par le conseil d'administration sur la base 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 10 % sur cette moyenne.

Date d'assemblée	Délégations données au Directoire par l'Assemblée Générale	Montant nominal maximum autorisé	Durée de la délégation	Utilisation de la délégation
				Néant.
28/03/2011	Emission d'options de souscription ou d'achat d'actions	< 15 % du capital	38	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 sur la base 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	Attribution de 250.214 actions gratuites Il est précisé que l'attribution desdites actions deviendra définitive : - soit au terme d'une période d'acquisition minimale de 2 ans, étant entendu que les bénéficiaires devront alors conserver lesdites actions pendant une durée minimale de 2 ans à compter de leur attribution définitive, - soit au terme d'une période d'acquisition minimale de 4 ans, et dans ce cas la période de conservation pourra être supprimée.
				Néant.
28/03/2011	Emission de bons de souscription de parts de créateur d'entreprise (BSPCE)	400.000 BSPCE (soit 100 000 €)	18	Il est précisé que, postérieurement à l'admission sur Alternext, le prix d'exercice des BSPCE accordés en vertu de la mise en œuvre de la présente délégation peut être fixé par le conseil d'administration sur la base 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 10 % sur cette moyenne.

⁽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.

ANNEXE 2 : TABLEAU DES RESULTATS DES 5 DERNIERS EXERCICES

Tableau des résultats des cinq derniers exercices (comptes sociaux)

Le tableau des résultats présentés ci-dessous ne porte que sur 4 exercices compte tenu du fait que la Société a été créée en 2008.

	2008	2009	2010	2011
1- Capital en fin d'exercice				
Capital social	313.750	433.884	599.447	1.099.197
Nombre d'actions ordinaires existantes	313.750	433.884	599.447	4.396.788
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
- Par émission d'actions gratuites au profit des salariés	-	-	-	338.414
2- Opérations et résultats de l'exercice				
Chiffre d'affaires hors taxes	-	9.000	104.610	148.212
Résultats avant impôt, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	(371.238)	228.103	(144.487)	(181.421)
Impôts sur les bénéfices	-	-	-	-
Participation des salariés due au titre de l'exercice	-	-	-	-
Résultats après impôt, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	(371.745)	227.003	(150.701)	(246.751)
Montant des bénéfices distribués	-	-	-	-
3- Résultats par action				
Résultats avant impôts, participation des salariés mais avant dotations aux amortissements et provisions	(1,18)	0,52	(0,24)	(0,05)
Résultats après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	(1,18)	0,52	(0,25)	(0,07)
Dividende versé à chaque action	-	-	-	-
4-Personnel				
Nombre de salariés	-	1	1	2
Montant de la masse salariale	-	7.050	9.415	58.688
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux (Sécurité sociale, œuvres sociales, etc...)	-	1.383	1.714	23.756

2. COMPTES SOCIAUX ANNUELS 2011

ACTIF	du 01/01/2011 au 31/12/2011 (12 mois)		du 01/01/2010 au 31/12/2010 (12 mois)	
	Brut	Amor. & Prov	Net	Net
Capital souscrit non appelé				
Actif immobilisé				
Frais d'établissement				
Recherche et développement				
Concessions, brevets, droits similaires				
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles	15 000,00	3 166,67	11 833,33	
Avances & acomptes sur immo. Incorporelles				
Terrains				
Constructions				
Installations tech., matériel & outillage industriels				
Autres immobilisations corporelles	2 777,53	394,48	2 383,05	
Immobilisations en cours				
Avances & acomptes				
Participations évaluées selon mise en équivalence				
Autres Participations	9 541 556,85		9 541 556,85	1 779 861,86
Créances rattachées des participations				
Autres titres immobilisés	492 746,80	49 675,00	443 071,80	
Prêts	31 167,37		31 167,37	
Autres immobilisations financières	200 023,55		200 023,55	
TOTAL (I)	10 283 272,10	53 236,15	10 230 035,95	1 779 861,86
Actif circulant				
Matières premières, approvisionnements				
En cours de production de biens				
En cours de production de services				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises				
Avances & acomptes versés sur commandes				2 631,20
Clients et comptes rattachés	114 521,25		114 521,25	60 451,00
Autres créance				
.Fournisseurs débiteurs	990,96		990,96	240,17
.Personnel				
.Organismes sociaux				166,11
.Etat, impôts sur les bénéfices				
.Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	186 667,89		186 667,89	41 065,65
.Autres	192 293,65		192 293,65	188 238,17
Capital souscrit et appelé, non versé				
Valeurs mobilières de placement				2 891 777,97
Disponibilités	6 661 697,95		6 661 697,95	24 300,62
Charges constatées d'avance	30 031,45		30 031,45	
TOTAL (II)	7 186 203,15	-	7 186 203,15	3 208 870,89
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Primes de remboursement des obligations				
Ecart de conversion actif				
TOTAL ACTIF	17 469 475,25	53 236,15	17 416 239,10	4 988 732,75

PASSIF	du 01/01/2011 au 31/12/2011 (12 mois)	du 01/01/2010 au 31/12/2010 (12 mois)
	Brut	Net
Capital social ou individuel (dont versé : 599 447,00)	1 099 197,00	599 447,00
Primes d'émission, de fusion, d'apport ...	15 510 594,72	3 406 201,85
Ecarts de réévaluation		
Réserve légale		
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres réserves		
Report à nouveau	- 295 442,91	- 144 742,13
Résultat de l'exercice	- 246 751,04	- 150 700,78
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées	19 607,65	7 513,81
TOTAL(I)	16 087 205,42	3 717 719,75
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
TOTAL(II)		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
TOTAL (III)		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres Emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		
.Emprunts		
.Découverts, concours bancaires		
Emprunts et dettes financières diverses		
.Divers	475 000,00	1 074 303,82
.Associés		
Avances & acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	142 145,44	168 592,53
Dettes fiscales et sociales		
.Personnel	2 863,68	273,00
.Organismes sociaux	14 286,11	690,00
.Etat, impôts sur les bénéficiaires		
.Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	18 151,00	1 824,00
.Etat, obligations cautionnées		
.Autres impôts, taxes et assimilés	1 425,00	322,00
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	675 155,00	25 000,20
Autres dettes	7,45	7,45
Produits constatés d'avance		
TOTAL(IV)	1 329 033,68	1 271 013,00
Ecart de conversion passif		
TOTAL PASSIF	17 416 239,10	4 988 732,75

COMPTE DE RESULTAT	du 01/01/2011 au 31/12/2011 (12 mois)	du 01/01/2010 au 31/12/2010 (12 mois)
---------------------------	---	---

	France	Exportations	Total	Total
Ventes de marchandises				
Production vendue biens				
Production vendue services	148 212,00		148 212,00	104 610,00
Chiffres d'affaires Nets	148 212,00		148 212,00	

Production stockée				
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				
Reprises sur amort. et prov., transfert de charge			11 974,25	3 684,00
Autres Produits			5,52	401,96
Total des produits d'exploitation			160 191,77	108 695,96
Achats de marchandises (y compris droits de douane)				
Variation de stock (marchandises)				
Achats de matières premières et autres approvisionnements				
Variation de stock matières premières et autres approv.				
Autres achats et charges externes			352 284,95	208 168,93
Impôts, taxes et versements assimilés			1 346,36	796,12
Salaires et traitements			58 688,48	9 414,79
Charges sociales			23 755,70	1 713,51
Dotations aux amortissements sur immobilisations			3 561,15	
Dotations aux provisions sur immobilisations				
Dotations aux provisions sur actif circulant				
Dotations aux provisions pour risques et charges				
Autres charges			8,07	2,80
Total des charges d'exploitation			439 644,71	220 096,15
RESULTAT EXPLOITATION			- 279 452,94	- 111 400,19
Bénéfice attribué ou perte transférée				
Perte supportée ou bénéfice transféré				
Produits financiers de participations				
Produits des autres valeurs mobilières				
Autres intérêts et produits assimilés			3 662,00	1 356,17
Reprises sur provisions et transferts de charge				
Différences positives de change			24,48	
Produits nets sur cessions valeurs mobilières placement			65 803,49	1 979,98
Total des produits financiers			69 489,97	3 336,15
Dotations financières aux amortissements et provisions			49 675,00	
Intérêts et charges assimilées			18 477,00	36 422,90
Différences négatives de change				
Charges nettes sur cessions valeurs mobilières de placement				
Total des charges financières			68 152,00	36 422,90
RESULTAT FINANCIER			1 337,97	- 33 086,75
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS			- 278 114,97	- 144 486,94

COMPTE DE RESULTAT (SUITE)	du 01/01/2011 au 31/12/2011 (12 mois)	du 01/01/2010 au 31/12/2010 (12 mois)
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		
Produits exceptionnels sur opérations en capital	100 057,22	
Reprises sur provisions et transferts de charges		
Total des produits exceptionnels	100 057,22	-
Charges exceptionnels sur opérations de gestion		306,70
Charges exceptionnels sur opérations en capital	56 599,45	
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	12 093,84	5 907,14
Total des charges exceptionnelles	68 693,29	6 213,84
RESULTAT EXCEPTIONNEL	31 363,93	- 6 213,84
Participation des salariés		
Impôts sur les bénéfices		
Total des Produits	329 738,96	112 032,11
Total des charges	576 490,00	262 732,89
RESULTAT NET	- 246 751,04	- 150 700,78

Dont Crédit-bail mobilier

-

-

Dont Crédit-bail immobilier

-

-

LeadMedia Group

Société anonyme au capital de 1 099 197 €

16 rue Médéric

75017 Paris

ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS CLOS LE 31 DECEMBRE 2011

Les comptes annuels au 31 décembre 2011 de la société Leadmedia Group se caractérisent par les données suivantes :

Total bilan	:	17 416 239 €
Résultat de l'exercice (Perte)	:	(246 751) €

La période recouvre une durée de 12 mois allant du 1^{er} janvier 2011 au 31 décembre 2011.

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

Le groupe LeadMedia est spécialisé dans le Marketing Interactif. Les sociétés du groupe mettent à la disposition de leurs clients des solutions digitales et des outils technologiques permettant la génération d'audience sur Internet, le recrutement de contacts qualifiés et la fidélisation client.

Les activités du groupe sont centrées sur trois pôles opérationnels à savoir :

- Un pôle de « CONQUETE » Clients: la collecte de « leads » (ou contacts qualifiés) et la génération d'audience qualifiée sur Internet pour ses clients annonceurs grâce à l'affiliation, l'emailing comportemental, la co-registation, le reciblage et l'édition de sites internet ;
- Un pôle de « FIDELISATION » Clients: le déploiement d'outils et de solutions de datamining, d'eCRM et de fidélisation pour le compte de clients e-Commerçant ;
- Un pôle « OUTILS TECHNOLOGIQUES »: l'édition et le développement de solutions et d'outils technologiques propriétaires pour le marketing à la performance sur Internet.

Le groupe est essentiellement présent en France au travers des sociétés R SAS et SCORE MD et au Brésil au travers des sociétés ARAIE (« Busca Descontos »), MEDIA FACTORY et DIGITAL ME.

NOTE 2 : FAITS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE

Au cours de l'année 2011, le groupe a réalisé les opérations suivantes :

- En date du 18 janvier 2011, LeadMedia a procédé à l'acquisition de 100% du capital de la société Brésilienne WebTrust, connue sous le nom de sa marque « Media Factory ».

Media Factory est un des acteurs leaders du marketing Internet exploitant un modèle dit « à la performance » (performance marketing) au Brésil. La société, sise à Sao Paulo, compte 70 collaborateurs et est forte d'un portefeuille de plus de 200 clients domestiques et internationaux. Le prix d'acquisition de la société WebTrust est de 3,2 millions d'euros (frais inclus).

- Augmentation de capital en numéraire de 1 M€ réservée à son actionnaire de référence Truffle Capital, réalisée en mars 2011 et destinée à lui permettre de financer ses projets de croissance externe ;
- Au début du mois de juillet 2011, LeadMedia a finalisé un projet de cotation d'une partie de ses titres sur le marché Alternext ; dans le cadre de cette opération le groupe a levé 12,5 M€ par émission d'actions nouvelles. Les frais d'augmentation de capital afférents (environ 1,3 M€) ont fait l'objet d'une imputation sur les primes d'émission dégagées à cette occasion.

Au cours de l'été 2011, suite à sa levée de fonds, LeadMedia a finalisé un certain nombre d'opérations de croissance externe :

- rachat d'un bloc de 24,87% du capital de la société SCORE MD pour un prix de 675 K€.

Le cédant de ce bloc a réinvesti 100 K€ dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire réservée à son profit au prix de 7 € par action.

- rachat d'une participation complémentaire de 24% dans la société ARAIE pour un prix de 546 K€ assorti de compléments de prix conditionnés par les performances enregistrées par la société en 2011 et 2012.

La moitié du prix convenu (273 K€) a été réinvestie par le cédant de ces titres dans le cadre d'une augmentation de capital réservée à son profit au prix de 7 € par action. Les compléments de prix seront également payables en actions de la société LeadMedia Group.

- rachat d'un bloc donnant accès à 8,12% du capital de R pour un prix total cash de 840 K€ assorti de compléments de prix conditionnés par les performances de la société R sur 2011.

Les compléments de prix seront payables en actions de la société LeadMedia Group.

- En août 2011, LeadMedia a procédé à l'acquisition de 100% du capital de la société Brésilienne Digital Me, agence spécialisée dans l'animation et le suivi des annonceurs sur les réseaux sociaux.

La société, sise à Sao Paulo, emploie une quinzaine de salariés. En 2011 elle a réalisé un chiffre d'affaires de 1 MBRL (environ 435 K€) pour un résultat opérationnel de 0,4 MBRL (environ 180 K€). Le prix d'acquisition de Digital Me est de 772 K€ (frais inclus).

Les sociétés Webtrust et Digital Me ont été acquises par la société LeadMidia Participacoes Ltda, société holding brésilienne constituée à cet effet.

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 LeadMedia Group sont les suivantes :

Note 3.1 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.

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

La valeur d'inventaire des titres de participation est notamment déterminée en fonction de l'estimation des cash-flows futurs.

Note 3.2 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 3.3 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'irrecouvrabilité totale ou partielle.

Note 3.4 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 3.5 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 3.6 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 3.7 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 et au cours de clôture à la date d'arrêté des comptes. Dans le cas où des pertes ou des gains de change latents sont constatés à la clôture de l'exercice, les écarts de conversion inscrits dans les comptes individuels sont inscrits en résultat consolidé.

Note 3.8 Instruments financiers

Au 31 décembre 2011, le groupe LeadMedia 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:

	31/12/2010	Augmentation	Diminution	31/12/2011
Logiciels et site internet	-	15 000	-	15 000
TOTAL	-	15 000	-	15 000

Les variations des amortissements s'analysent comme suit :

	31/12/2010	Augmentation	Diminution	31/12/2011
Logiciels et site internet	-	3 167	-	3 167
TOTAL	-	3 167	-	3 167

Note 4.2 Immobilisations corporelles

Les variations des valeurs brutes s'analysent comme suit :

	31/12/2010	Augmentation	Diminution	31/12/2011
Matériels et mobiliers de bureau	-	2 778	-	2 778
TOTAL	-	2 778	-	2 778

Les variations des amortissements s'analysent comme suit:

	31/12/2010	Augmentation	Diminution	31/12/2011
Matériels et mobiliers de bureau	-	394	-	394
TOTAL	-	394	-	394

Note 4.3 Immobilisations financières

Les variations du poste Participations s'analysent comme suit :

Participations	31/12/2010	Augmentation	Diminution	31/12/2011
R	1 193 120	1 559 712 (2)	-	2 752 832 (1)
Score MD	581 391	680 829	-	1 262 220 (1)
LeadMidia Do Brasil	5 350	-	-	5 350
LeadMidia Participacoes	-	4 700 000	-	4 700 000
ARAIE	-	821 155 (3)	-	821 155
TOTAL	1 779 861	7 761 696	-	9 541 557

(1) Dont frais d'acquisition des titres :

- R : 15 500 euros
- Score MD : 54 071 euros.

(2) Dont compléments de prix payables en actions en 2012 : 400 000 €.

(3) Dont compléments de prix conditionnés par les performances 2011 et 2012 estimés sur la base des résultats 2011 (payables en actions en 2012) et des prévisions d'activité 2012 (payables en actions en 2013) : 275 K€ (voir note 4.21).

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

Autres immobilisations financières	31/12/2010	Augmentation	Diminution	31/12/2011
Autres titres immobilisés				
Actions propres	-	492 747 (1)	-	492 747
Dépréciations des actions propres	-	(49 675) (1)		(49 675)
Prêts et autres immobilisations fin.				
Prêts	-	31 167	-	31 167
Disponibilités du contrat de liquidité	-	200 024	-	200 024
TOTAL	-	674 263	-	674 263

(1) Au 31 décembre 2011, la société LeadMedia Group détient 99 121 de ses propres titres dans le cadre d'un contrat de liquidité conclu en juillet 2011 (voir note 4.7).

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	31/12/2011	31/12/2010
Clients	114 521 (1)	60 451
TOTAL	114 521	60 451

(1) Dont concernant les entités liées : 92 918 euros.

Note 4.5 Autres créances

Les autres créances ont une échéance inférieure à un an.

Autres créances	31 décembre 2011	31 décembre 2010
Fournisseurs avances sur commande et débiteurs	991	2 871
Organismes sociaux	-	166
Etat taxes sur le chiffre d'affaires	186 668	41 066
Avances LeadMidia Do Brazil	92 299	188 238
Autres débiteurs divers	99 995	-
TOTAL	379 953	232 341

Note 4.6 Trésorerie

	31 décembre 2011	31 décembre 2010
Valeurs mobilières de placement (1)	-	2 891 778
Disponibilités	6 661 698	24 301
TOTAL	6 661 698	2 916 079

(1) Au 31 décembre 2010, ce poste était constitué d'OPVCM de trésorerie ou d'instruments de placement assimilés (plus-values latentes : 10 178 €). Ces OPVCM ont été cédées en 2011.

Note 4.7 Capitaux propres

Le tableau de variation des capitaux propres s'analyse comme suit sur l'année 2011 :

	Capital	Primes	Bons de souscript.	Report à nouveau	Rés. de l'ex.	Amort. dérogatoires	Total capitaux propres
Situation clôture 31/12/2010	599 447	3 325 423	80 779	(144 742)	(150 701)	7 514	3 717 720
Mouvements							
- Augmentations de capital	499 750	12 064 393	40 000	-	-		12 604 143
- Affectation du résultat de l'exercice précédent	-	-	-	(150 701)	150 701		-
- Résultat de l'exercice	-	-	-	-	(246 751)	-	(246 751)
- Provisions réglementées	-	-	-	-	-	12 094 (1)	12 094
Situation clôture 31/12/2011	1 099 197	15 389 816	120 779	(295 443)	(246 751)	19 608	16 087 206

(1) Détail des amortissements dérogatoires :

Amortissements dérogatoires	31 décembre 2010	Dotations	Reprises	31 décembre 2011
Frais d'acquisition de titres de participation	7 514	12 094	-	19 608
Total	7 514	12 094	-	19 608

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

En €	Nombre actions	Nominal	Montant
Ouverture de l'exercice	599 447	1,00	599 447
Augm. de capital (actions gratuites) (28/03/2011)	40 000	1,00	40 000,00
Division du nominal par 4 (28/03/2011)	2 557 788	0,25	639 447
Augm. de capital en numéraire (01/07/2011)	1 839 000	0,25	459 750
Clôture de l'exercice	4 396 788	0,25	1 099 197

Le 28 mars 2011, la société LeadMedia Group a procédé à une augmentation de capital réservée de 1 M €. A cette occasion, la valeur nominale des actions a été divisée par 4. Les frais de cette opération (18 K€) ont été imputés sur le poste « Primes d'émission ».

En juillet 2011, la société LeadMedia Group a procédé à plusieurs augmentations de capital au prix de 7 € l'action, dont l'une dans le cadre de la cotation d'une partie de ses titres sur le marché Alternext. Les frais de cette opération (1 291 K€) ont été imputés sur le poste « Primes d'émission ».

Au 31 décembre 2011, le capital de la société est constitué de 4 396 788 actions de valeur nominale 0,25 €.

A cette date, la société LeadMedia détient 99 121 de ses propres actions (voir note 4.3 relative aux immobilisations financières). 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	8 135	12/2009	9,22 €	37,648 act. pour 1	5,67%
Bons de souscription 2010	59 945	06/2010	15,10 €	4 act. pour 1	4,44%
Bons de souscription 2011	96 142	04/2012	7,00 €	Variable (2)	2,15%
Actions gratuites 2011 (3)	338 414	2013	NA	NA	6,27%

(1) Les pourcentages s'entendent dans l'hypothèse d'une souscription intégrale de tous les instruments en circulation au 31 décembre 2011.

(2) Ces bons de souscription ont été attribués aux cédants des titres R et ARAIE afin de la perception des compléments de prix payables en titres LeadMedia Group en 2012 et 2013.

(3) Ces actions gratuites seront attribuées par émission d'actions nouvelles.

Note 4.8 Information financière réduite à une seule action

Les informations qui suivent tiennent compte de la division par 4 de la valeur nominale des titres intervenue au cours du premier semestre 2011.

	Année 2011 (12 mois)	Année 2010 (12 mois)
Nombre moyen pondéré d'actions	3 404 630	2 080 270
Résultat net par action	(0,07) €	(0,07) €

	31 décembre 2011	31 décembre 2010
Nombre d'actions en circulation en fin de période (hors actions propres)	4 297 667	2 397 788
Fonds propres par action (1)	3,74 €	1,55 €

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

Note 4.9 Emprunts et dettes financières

Le poste « Emprunts et dettes financières » s'analyse comme suit au 31 décembre 2011 :

	31 décembre 2011	Dont part à moins d'un an	Dont part comprise entre un et cinq ans	Dont part à plus de cinq ans	31 décembre 2010
Dettes financières (1)	475 000	475 000	-	-	1 074 304
TOTAL	475 000	475 000	-	-	1 074 304

(1) Ce poste comprend le solde des dettes contractées vis-à-vis de la société NetBooster (Voir note 4.25 relative aux parties liées).

Note 4.10 Dettes fournisseurs et comptes rattachés

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

	31 décembre 2011	Dont part à plus d'un an	31 décembre 2010
Comptes fournisseurs	70 385	-	160 412
Factures non parvenues	71 760	-	8 181
TOTAL	142 145 (1)	-	168 593

(1) Dont concernant les entités liées : 51 161 €

Note 4.11 Dettes fiscales et sociales

Les dettes fiscales et sociales ont une échéance inférieure à un an au 31 décembre 2011 et s'analysent comme suit :

	31 décembre 2011	31 décembre 2010
Dettes sociales	17 150	963
Personnel et comptes rattachés	2 864	273
Organismes sociaux	14 286	690
Dettes fiscales	19 576	2 146
Etat, impôt sur les bénéfices	-	-
Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	18 151	1 824
Autres impôts et taxes	1 425	322
TOTAL	36 726	3 109

Note 4.12 Dettes sur immobilisations - Autres dettes

Le poste « Dettes sur immobilisations – autres dettes » s'analyse comme suit au 31 décembre 2011 :

	31 décembre 2011	31 décembre 2010
Dettes s/immobilisations/Autres dettes	675 162	25 007
R- capital à libérer	-	25 000
Autres dettes opérationnelles	7	7
Dettes sur acquisitions de titres	675 155 (1)	-

(1) Ce poste comprend les compléments de prix dus aux cédants du bloc R (400 K€) et du bloc ARAIE (275 K€ - voir note 4.21), payables en actions Leadmedia Group.

La part à plus d'un an de ces dettes s'élève à 216 K€.

Note 4.13 Détail des charges à payer (80 018€)

Dettes financières	Montant
Intérêts courus sur dettes financières à long terme	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	Montant
Fourn.-factures à recevoir	71 760
TOTAL	71 760
Dettes fiscales et sociales	Montant
Prov./congrés payés	1 063
Ch.soc.sur cp à payer	478
Etat-divers à payer	6 717
TOTAL	8 258

NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

Note 4.14 Analyse du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires réalisé par la société au cours de la période s'élève à 148 212 €.

Il se répartit comme suit :

	Année 2011	%	Année 2010	%
	(12 mois)		(12 mois)	
Prestations de services	44 212	30 %	50 610	48 %
Management fees	104 000	70 %	54 000	52 %
TOTAL	148 212	100 %	104 610	100 %

Note 4.15 Autres produits d'exploitation

Périodes	2011	2010
	(12 mois)	(12 mois)
Transferts de charges d'exploitation	11 974	3 864
Autres produits de gestion courante	6	402
TOTAL	11 980	4 086

Note 4.16 **Résultat financier**

Périodes	2011 (12 mois)	2010 (12 mois)
Produits financiers	69 490	3 336
Plus-values sur OPCVM de trésorerie	65 803	1 980
Gain de change	24	-
Autres	3 662	1 356
Charges financières		
Dépréciations des actions propres	68 152	36 423
Intérêts sur emprunts à moyen/long terme	49 675	-
	18 477	36 423
Résultat financier	1 338	(33 087)

Note 4.17 **Résultat exceptionnel**

Périodes	2011 (12 mois)	2010 (12 mois)
Produits exceptionnels		
Abandons de créances financières	100 057	-
	100 057 (1)	-
Charges exceptionnelles	71 693	6214
Moins values / cession d'actions	56 599	-
Amendes et pénalités	-	63
Régularisations diverses sur actifs et passifs	-	244
Dotations aux amortissements dérogatoires	13 094	5 907
Résultat exceptionnel	31 364	(6 214)

(1) Voir note 4.25 – Informations sur les parties liées.

Note 4.18 **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 milliers d'€)	Bases d'impôt 2011	- 1 an	Entre 1 et 5 ans	+ 5 ans ou non défini	Bases d'impôt 2010
<i>Décalages temporaires en base</i>					
Amortissements dérogatoires	(19 608)	-	-	(19 608)	(7 514)
<i>Charges non déductibles temporairement</i>					
<i>A déduire l'année suivante</i>					
<i>Déficits fiscaux reportables</i>	1 876 732	-	-	1 876 732	310 946
<i>Produits imposés fiscalement mais non encore comptabilisés</i>					
Plus-values latentes sur OPVCM	-	-	-	-	10 178
Total des décalages d'imposition en bases	1 857 124	-	-	1 857 124	313 610
<i>Total des décalages en impôt (33 1/3%)</i>	619 041	-	-	619 041	104 537

AUTRES INFORMATIONS

Note 4.19 Ventilation des effectifs

Au cours de l'année 2011, les effectifs moyens de la société se sont élevés à 2 personnes.

Au 31 décembre 2011, l'effectif est de 2 personnes.

Note 4.20 Rémunérations et avantages alloués aux membres des organes d'administration et de direction

Rémunérations versées aux organes de direction : 30 000 € (voir aussi note 4.25)

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 4.21 Sûretés réelles consenties et engagements hors bilan

Clauses de compléments de prix consenties aux cédants du bloc ARAIE

LeadMedia Group a acquis un bloc complémentaire de titres (24%) de la société ARAIE moyennant versement d'un prix up-front de 546 K€ dont 50% payables en actions LeadMedia. Ce prix est assorti de compléments de prix conditionnés par le niveau des EBITTS 2011 et 2012. Ces compléments seront payables en actions.

Ils ont été estimés à 275 K€ par le groupe sur la base des résultats 2011 et de prévisions d'activité établies pour 2012 (voir notes 4.3 – Immobilisations financières et 4.12 – Autres dettes).

Note 4.22

Tableau des filiales

En milliers d'€	Capital social	Capitaux propres autres que le capital (1)	Quote-part détenue (%)	Valeur comptable des titres détenus	Chiffre d'affaires	Résultat net 2011	Dividendes versés	Prêts et avances consentis par la société mère	Avals et cautions consentis
SAS R 790 Avenue docteur Maurice Donat 06250 MOUGINS	1 362 K€	396 K€	98,23 %	Brute et nette : 2 753 K€	10 270 K€	593 K€	Néant	Néant	Néant
SCORE MD 16 Rue Médéric 75017 PARIS	13 K€	883 K€	49,96 %		895 K€	194 K€	Néant	Néant	Néant
LEAD MIDIA DO BRASIL Na Rua Tabapua 145 Sala 105 04533-010 SAO PAULO BRESIL	10 000 BRL	(239) KBRL	99,9%	Brute et nette : 1 262 K€	73 KBRL	(159) KBRL	Néant	92 K€	Néant
LEAD MIDIA PARTICIPACOES Na rua Ayres de Oliveira Castro N° 20, Villa Olimpia SAO PAULO BRESIL				Brute et nette : 5,3 K€					
ARAIE Rua Maria Haddad orale, 12371 apt - Vila Firmino Pinto CEP: 04125-010 SAO PAULO BRESIL	10 414 KBRL	-	100%		Néant	40 KBRL	Néant	Néant	Néant
	2 041 BRL	542 KBRL	24,01%	Brute et nette : 821 K€	2 624 KBRL	1 172 KBRL	Néant	Néant	Néant

(1) Les capitaux propres s'entendent avant résultat de l'exercice 2011.

Note 4.23 Comptes consolidés

La société LeadMedia Group établit des comptes consolidés au 31 décembre 2011 de manière volontaire.

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
- LEADMEDIA DO BRASIL – 145 Sala 105 – 04533-010 SAO PAULO BRESIL consolidée par intégration globale
- ARAIE - 145 Sala 105 – 04533-010 SAO PAULO BRESIL consolidée par intégration globale
- SCORE MD – 16 Rue Médéric 75017 PARIS consolidée par intégration globale
- LEADMEDIA PARTICIPACOES - Na rua Ayres de Oliveira Castro - N° 20, Villa Olimpia SAO PAULO BRESIL consolidée par intégration globale
- MEDIA FACTORY - Rua Luis Coelho, 340, cj 42 01309-001 SAO PAULO consolidée par intégration globale
- DIGITAL ME Av higienopolis, 938, AP 21 Sao Paulo SP Cep 01238-000 consolidée par intégration globale.

Note 4.24 Informations financières relatives aux entités liées

(Informations exprimées en milliers d'€)

Poste / société	R	LeadMídia Do Brasil	LeadMídia Participacoes
1 - BILAN (1)			
Créances clients	93	-	-
Créances / dettes financières	-	92	-
Dettes fournisseurs	(16)	-	(35)
2- COMPTE DE RESULTAT (2)			
Charges d'exploitation	(43)	-	-
Produits d'exploitation	104	-	-
Charges financières	-	-	-
Produits financiers	-	4	-

(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 4.25 Informations sur les parties liées

➤ **Dettes financières**

Monsieur Stéphane DARRACQ, Président de la société LeadMedia Group a également été administrateur de la société NetBooster jusqu'en octobre 2011.

Fin 2009, au terme d'un accord intervenu avec la société NetBooster, à l'occasion de la sortie de cette dernière du capital de LeadMedia, la dette financière du groupe avait été restructurée comme suit :

- Le remboursement du principal soit 985 620 € avait été prévu en cinq annuités payables à compter du 1^{er} janvier 2014 ;
- Les intérêts nés de la dette au taux annuel de 3,5% par an devaient être capitalisés jusqu'au 31 décembre 2013 et suivre l'échéancier principal ci-dessus, les intérêts dus à compter du 1^{er} janvier 2014 étant payables annuellement.

Toutefois cet accord prévoyait qu'une partie de la créance soit 335 620 € augmentée des intérêts afférents serait remboursable à NetBooster par anticipation :

- en cas de cession de contrôle ou d'introduction en Bourse de la société LeadMedia avant le 31 décembre 2013 ;
- en cas de réalisation de bénéfices par la société LeadMedia à compter du 1^{er} janvier 2010, sous réserve d'un niveau de trésorerie suffisant, et dans la limite d'un remboursement annuel égal à un tiers du résultat net comptable.

Début juillet 2011, la société LeadMedia Group a finalisé un projet d'introduction en bourse. Après qu'elle ait remboursé la somme de 367 K€, les deux sociétés ont convenu fin novembre 2011 d'un remboursement par anticipation du solde de la dette contre abandon partiel de 100 K€ par la société NetBooster (soit un remboursement effectif de 626 K€).

Au 31 décembre 2011, il subsistait au passif des comptes de la société LeadMedia un solde de 475 K€. Ce solde a été acquitté par le groupe en date du 2 janvier 2012.

➤ **Convention de direction générale et de management conclue avec la société Adelandre Conseil et investissements**

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

Montant des honoraires facturés en 2011 : 60 000 €.

Note 5 - FAITS POSTERIEURS A LA CLOTURE DES COMPTES ANNUELS

Aucun évènement significatif n'est survenu entre le 31 décembre 2011 et la date d'établissement des présentes annexes.

3. COMPTES CONSOLIDES ANNUELS 2011

ACTIF (en milliers d'euros)	31-déc-11			31-déc-10	PASSIF (en milliers d'euros)	31-déc-11	31-déc-10
	BRUT	AMORT & PROV	NET				
<u>ACTIF IMMOBILISE</u>					<u>CAPITAUX PROPRES</u>		
Immobilisations incorporelles	2 047	511	1 536	563	Capital	1 099	599
Ecarts d'acquisition	8 001	837	7 164	564	Primes	14 961	3 406
Immobilisations corporelles	494	218	275	104	Réserves et report à nouveau	(1)	(50)
Immobilisations financières	381	72	309	41	Ecarts de conversion	80	4
Titres mis en équivalence	-	-	-	203	Résultat de la période - part du groupe	44	48
TOTAL	10 923	1 638	9 285	1 476	TOTAL	16 183	4 008
<u>ACTIF CIRCULANT</u>					<u>INTERETS MINORITAIRES</u>	674	179
Stocks et en-cours	-	-	-	-	<u>PROVISIONS</u>	40	-
Clients & comptes rattachés	6 853	289	6 563	3 104	<u>DETTES</u>		
Autres créances (1)	1 827	-	1 827	1 002	Emprunts et dettes financières	513	1 074
Valeurs mobilières de placement	236	-	236	3 060	Fournisseurs & comptes rattachés	5 469	3 154
Disponibilités	9 066	-	9 066	988	Dettes sociales et fiscales	2 347	1 005
					Autres dettes	1 461	113
TOTAL	17 982	289	17 693	8 154	TOTAL (2)	9 790	5 346
<u>Comptes de régularisation et assimilés</u>					<u>Comptes de régularisation et assimilés</u>		
Charges constatées d'avance	82	-	82	51	Produits constatés d'avance	372	148
TOTAL DE L'ACTIF	28 987	1 928	27 060	9 682	TOTAL DU PASSIF	27 060	9 682
(1) dont impôts différés actif	320		320	125	(2) dont dettes à plus d'un an	630	1 074

En milliers d'euros	Année 2011 (12 mois)	Année 2010 (12 mois)
Chiffre d'affaires	19 144	8 760
Autres produits d'exploitation (1)	807	494
Total produits d'exploitation	19 951	9 254
Achats	(10 627)	(5 550)
Autres achats et charges externes	(2 099)	(824)
Charges de personnel	(4 708)	(2 225)
Impôts et taxes	(142)	(90)
Dotations aux amortissements	(409)	(152)
Dépréciations	(235)	(50)
Dotations aux provisions	0	0
Autres charges	(146)	(0)
Total charges d'exploitation	(18 365)	(8 892)
Résultat d'exploitation	1 586	362
Produits financiers	126	16
Charges financières	(419)	(45)
Résultat financier	(293)	(29)
Résultat courant des entreprises intégrées	1 293	333
Produits exceptionnels	101	0
Charges exceptionnelles	(117)	(1)
Résultat exceptionnel	(16)	(1)
Impôts sur les bénéfices	(318)	(86)
Résultat net des sociétés intégrées avant amortissement des écarts d'acquisition	959	246
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	(2)	8
Amortissement des écarts d'acquisition	(692)	(69)
Résultat net de l'ensemble consolidé	265	185
Part revenant aux intérêts minoritaires	221	137
Résultat - part du groupe	44	48
Résultat par action	0,01 €	0,02 €
Résultat dilué par action	0,01 €	0,01 €

(1) Dont crédit impôt recherche

141

112

50

En milliers d'euros	Année 2011 (12 mois)	Année 2010 (12 mois)
ACTIVITE		
Résultat net des sociétés intégrées	959	246
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité</i>		
- Amortissements et provisions	495	152
- Variation des impôts différés ou calculés	142	74
- Plus ou moins-values de cession	(72)	-
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	1 524	473
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	-	-
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(603)	644
<i>Flux de trésorerie liés à l'activité</i>	921	1 117
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Cessions d'immobilisations incorporelles	-	-
Cessions d'immobilisations corporelles	-	-
Cessions / réductions d'immobilisations financières	24	-
Acquisitions / production d'immobilisations incorporelles	(867)	(394)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(156)	(72)
Acquisitions d'immobilisations financières	(288)	(0)
Variations de périmètre (1)	(5 263)	(581)
Variations des dettes (hors frais) consenties sur variations de périmètre	453	-
<i>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</i>	(6 096)	(1 047)
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Augmentations de capital en numéraire (nettes)	12 231	2 538
Rachats nets d'actions propres	(549)	-
Augmentation des dettes financières	18	36
Remboursement des dettes financières	(1 253)	-
<i>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</i>	10 447	2 574
VARIATION DE TRESORERIE	5 273	2 644
Trésorerie d'ouverture	4 048	1 399
Incidence des variations de cours de devises	(18)	5
Trésorerie de clôture	9 302	4 048
Valeurs mobilières de placement	236	3 060
Disponibilités	9 066	988
Soldes créditeurs de banque	-	-
Trésorerie de clôture	9 302	4 048

(1) Ce poste comprend l'incidence sur la trésorerie du groupe des acquisitions suivantes :

- Media Factory (100 % du capital)	3 060
- Digital Me (100 % du capital)	779
- R (8,12 % du capital)	850
- SCORE MD (24,87 % du capital)	301
- ARAIE (24% du capital)	273

LeadMedia Group

Société anonyme au capital de 1 099 197 €

16 rue Médéric

75017 Paris

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES DU 31 DECEMBRE 2011

La clôture des comptes consolidés au 31 décembre 2011 du groupe LeadMedia est caractérisée par les données suivantes :

- Total bilan	:	27 060 K€
- Résultat de l'exercice (Part du groupe)	:	44 K€

La période recouvre une durée de 12 mois allant du 1^{er} janvier 2011 au 31 décembre 2011.

Les éléments comparatifs du bilan et du tableau de flux de trésorerie consolidés sont ceux de l'exercice 2010 qui était d'une durée de 12 mois. Les éléments comparatifs du compte de résultat consolidé sont ceux de l'exercice 2010 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 différents comptes présentés à titre comparatif.

NOTE 1 : PRESENTATION DE L'ACTIVITE

Le groupe LeadMedia est spécialisé dans le Marketing Interactif. Les sociétés du groupe mettent à la disposition de leurs clients des solutions digitales et des outils technologiques permettant la génération d'audience sur Internet, le recrutement de contacts qualifiés et la fidélisation client.

Les activités du groupe sont centrées sur trois pôles opérationnels à savoir :

- Un pôle de « CONQUETE » Clients: la collecte de « leads » (ou contacts qualifiés) et la génération d'audience qualifiée sur Internet pour ses clients annonceurs grâce à l'affiliation, l'emailing comportemental, la co-registation, le reciblage et l'édition de sites internet ;
- Un pôle de « FIDELISATION » Clients: le déploiement d'outils et de solutions de datamining, d'eCRM (eCustomer Client Relationship Marketing) et de fidélisation pour le compte de clients e-Commerçant ;
- Un pôle « OUTILS TECHNOLOGIQUES »: l'édition et le développement de solutions et d'outils technologiques propriétaires pour le marketing à la performance sur Internet.

Le groupe est essentiellement présent en France au travers des sociétés R SAS et SCORE MD et au Brésil au travers des sociétés ARAIE (« Busca Descontos ») et MEDIA FACTORY (« WebTrust »).

NOTE 2 : FAITS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE

Au cours de l'année 2011, le groupe a réalisé les opérations suivantes :

- En date du 18 janvier 2011, LeadMedia a procédé à l'acquisition de 100% du capital de la société Brésilienne WebTrust, connue sous le nom de sa marque « Media Factory ».

Media Factory est un des acteurs leaders du marketing Internet exploitant un modèle dit « à la performance » (performance marketing) au Brésil. La société, sise à Sao Paulo, compte 70 collaborateurs et est forte d'un portefeuille de plus de 200 clients domestiques et internationaux. Le prix d'acquisition de la société WebTrust est de 3,2 millions d'euros (frais inclus).

- Augmentation de capital en numéraire de 1 M€ réservée à son actionnaire de référence Truffle Capital, réalisée en mars 2011 et destinée à lui permettre de financer ses projets de croissance externe ;
- Au début du mois de juillet 2011, LeadMedia a finalisé un projet de cotation d'une partie de ses titres sur le marché Alternext ; dans le cadre de cette opération le groupe a levé 12,5 M€ par émission d'actions nouvelles. Les frais d'augmentation de capital afférents (environ 1,3 M€) ont fait l'objet d'une imputation sur les primes d'émission dégagées à cette occasion.

Au cours de l'été 2011, suite à sa levée de fonds, LeadMedia a finalisé un certain nombre d'opérations de croissance externe :

- rachat d'un bloc de 24,87% du capital de la société SCORE MD pour un prix de 675 K€.

Le cédant de ce bloc a réinvesti 100 K€ dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire réservée à son profit au prix de 7 € par action.

- rachat d'une participation complémentaire de 24% dans la société ARAIE pour un prix de 546 K€ assorti de compléments de prix conditionnés par les performances enregistrées par la société en 2011 et 2012.

La moitié du prix convenu (273 K€) a été réinvestie par le cédant de ces titres dans le cadre d'une augmentation de capital réservée à son profit au prix de 7 € par action. Les compléments de prix seront également payables en actions de la société LeadMedia Group.

- rachat d'un bloc donnant accès à 8,12% du capital de R pour un prix total cash de 840 K€ assorti de compléments de prix conditionnés par les performances de la société R sur 2011.

Les compléments de prix seront payables en actions de la société LeadMedia Group.

- En août 2011, LeadMedia a procédé à l'acquisition de 100% du capital de la société Brésilienne Digital Me, agence spécialisée dans l'animation et le suivi des annonceurs sur les réseaux sociaux.

La société, sise à Sao Paulo, emploie une quinzaine de salariés. En 2011 elle a réalisé un chiffre d'affaires de 1 MBRL (environ 435 K€) pour un résultat opérationnel de 0,4 MBRL (environ 180 K€). Le prix d'acquisition de Digital Me est de 772 K€ (frais inclus).

NOTE 3 : PRINCIPES ET METHODES DE CONSOLIDATION

Les comptes consolidés du Groupe LeadMedia 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 LeadMedia 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 LeadMedia 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 leurs comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2011.

PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les principales méthodes comptables adoptées par le groupe LeadMedia 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.

L'impact sur les états financiers du non retraitement des locations-financement est le suivant à la date du 31 décembre 2011 :

Montant des engagements résiduels au 31/12/2011	:	Néant
Montant des redevances payées en 2011	:	26 K€
Part de dotations aux amortissements des redevances 2011	:	23 K€
Part de charges financières des redevances 2011	:	3 K€

(voir également note 5.30 relative aux engagements hors bilan)

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 dont l'horizon de liquidité est supérieur à un an.

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 2011, les taux d'imposition utilisés s'élèvent respectivement à :

- France : 33,33 %
- Brésil : 34,00 %

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 reconnu 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 prestations

- 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 Création, Consulting).

Les principaux contrats de prestations récurrentes concernent soit des prestations de génération de contacts qualifiés sur Internet avec une rémunération à la performance basée sur un Coût par Lead ou « CPL », soit des prestations de génération de ventes avec une rémunération à la performance basée sur un Coût par Vente ou « CPV ».

Ces contrats se décomposent habituellement en deux phases :

- une phase de préparation des informations, sélection des sources de trafic , choix des emplacements, négociation des tarifs, choix des mots clés et autres éléments publicitaires;
- une phase de suivi et d'optimisation pendant laquelle l'entreprise s'assure que la génération de trafic répond à l'objectif fixé au préalable.

La facturation intervient mensuellement pour les 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 de livraison des leads
- 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 au Brésil) 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 (1 742 heures au 31 décembre 2011). 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 2011, le groupe LeadMedia 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 de 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 : Périmètre de consolidation

- **VARIATIONS DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

- **Acquisition de la société Media Factory**

Cette entité a été intégrée globalement à compter du 1^{er} janvier 2011 (date retenue par simplification).

Les agrégats bilanciels de Media Factory à son entrée dans le périmètre de consolidation sont les suivants :

ACTIF (K€)	01/01/11	PASSIF (K€)	01/01/11
Actif immobilisé	117	Capitaux propres	(967)
Actif circulant	1 071	Dettes financières ou non opérationnelles	760
Impôts Différés Actifs	183	Passif circulant	1 768
Trésorerie	190		
TOTAL	1 561	TOTAL	1 561

Les agrégats du compte de résultat du dernier exercice (12 mois) de la société Media Factory sont les suivants :

En milliers d'euros	2010
Chiffres d'affaires	4 394
Charges d'exploitation	(4 282)
<i>Résultat d'exploitation</i>	<i>112</i>
Résultat financier	(242)
Résultat exceptionnel	(14)
Impôts	49
<i>Résultat net</i>	<i>(95)</i>

Cette acquisition a été réalisée au travers de la société LeadMidia Participacoes constituée à cette occasion et également entrée dans le périmètre de consolidation au cours du premier semestre 2011. La société LeadMidia Participacoes est détenue à 100% par le groupe.

➤ **Acquisition d'un bloc de 24,87% du capital de la société SCORE MD**

Par cette opération, le groupe est devenu le premier actionnaire de cette entité avec 49,96% du capital et en a pris le contrôle effectif. Précédemment consolidée par mise en équivalence, la société SCORE MD est consolidée par intégration globale à compter du 1^{er} juillet 2011.

➤ **Acquisition d'un bloc complémentaire de 24,01% du capital de la société ARAIE**

Cette opération a permis au groupe de renforcer son pourcentage d'intérêt au sein de cette entité consolidée par intégration globale depuis sa création en mars/avril 2010.

➤ **Acquisition de blocs complémentaires de 8,12% du capital de la société R**

Cette opération a permis au groupe de renforcer son pourcentage d'intérêt au sein de cette entité consolidée par intégration globale depuis 2008.

➤ **Acquisition de la société Digital Me**

Cette entité a été intégrée globalement à compter du 1^{er} août 2011.

Les agrégats bilanciels de Digital Me à son entrée dans le périmètre de consolidation sont les suivants :

ACTIF (K€)	01/08/11	PASSIF (K€)	01/08/11
Actif immobilisé	15	Capitaux propres	6
Actif circulant	68	Dettes financières	20
Trésorerie	-	Passif circulant	58
TOTAL	83	TOTAL	83

La société, sise à Sao Paulo, emploie une quinzaine de salariés. Elle a réalisé en 2011 un chiffre d'affaires de 1 MBRL (environ 435 K€) pour un résultat opérationnel de 0,4 MBRL (environ 180 K€).

L'incidence des entrées de périmètre et des changements de méthode de consolidation sur le bilan et le compte de résultat consolidés au 31 décembre 2011 est présentée en note 6.

• **PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

<p>Société mère :</p> <p>LeadMedia Group</p> <p>16 rue Médéric 75017 PARIS Capital social : 1 099 197 € N°Siren : 504 914 094</p>	
<p>Filiale française :</p> <p>R</p> <p>790, Avenue du Docteur Maurice Donat 06250 MOUGINS Capital social : 1 362 033 € N° Siren : 502 207 079 Pourcentage d'intérêts : 90,11% puis 98,23 % Méthode : Intégration globale Entrée : le 30 juin 2008</p>	<p>Filiale brésilienne (non autonome) :</p> <p>LeadMidia do Brasil Ltda</p> <p>145, Rua Tabapuã, salle 105 CEP 04533-010 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>Filiale française :</p> <p>SCORE MD</p> <p>16 rue Médéric 75017 PARIS Capital social : 13 350 € N° siren : 511 822 835 Pourcentage d'intérêts : 25,09 % puis 49,96% Méthode : Mise en équivalence jusqu'au 30 juin 2011 puis Intégration globale Entrée : le 1er juillet 2010</p>	<p>Filiale brésilienne (non autonome) :</p> <p>LeadMidia Participacoes Ltda</p> <p>Rua Ayres de Oliveira Castro 20, Villa Olympia CEP 04544-030 Sao Paulo Capital social : 10 414 010 RB N° immat. : 12.843.957/0001-89 Pourcentage d'intérêts : 100 % Méthode : Intégration globale Entrée : Août 2010</p>

<p><u>Filiales détenues par LeadMidia Participacoes Ltda</u></p> <p><u>Filiale brésilienne :</u></p> <p>MEDIA FACTORY</p> <p>WEBTRUST EMPREENDIMENTOS SA</p> <p>Rua Luis Coelho, 340, cj 42 01309-001 Sao Paulo Capital social : 4 087 974 RB N° immat : 35.3.00360052 Pourcentage d'intérêts : 100% Méthode : Intégration globale Entrée : le 1^{er} janvier 2011</p>	<p><u>Filiale brésilienne :</u></p> <p>Digital Me</p> <p>Av higienopolis, 938, AP 21 Sao Paulo SP Cep 01238-000 Capital social : 5000 RB N° immat : 35.2.23792691 Pourcentage d'intérêts : 100% Méthode : Intégration globale Entrée : le 1^{er} août 2011</p>
<p><u>Filiale détenue par LeadMidia Do Brasil Ltda</u></p> <p><u>Filiale brésilienne :</u></p> <p>ARAIE SERVICOS DE INFORMATICA Ltda</p> <p>Rua Maria Haddad orale, 12371 apt - Vila Firmino Pinto CEP: 04125-010 Sao Paulo Capital social : 2 041 RB N° immat. : 11.818.144/0001-76 Pourcentage d'intérêts : 51 % puis 75,01% Méthode : Intégration globale Entrée : avril 2010</p>	

Entités non consolidées

La société Media Factory détient la quasi totalité de la société ME MEXICO (MF LATAM), filiale implantée au Mexique.

Cette entité a réalisé un chiffre d'affaires d'environ 62 K€ en 2011. Ses capitaux propres sont nuls au 31 décembre 2011.

Dès l'acquisition de Media Factory début 2011, le groupe a envisagé d'en céder la majorité au management local. Une cession portant sur 80% du capital de cette société a été réalisée en avril 2012.

Les titres inscrits à l'actif du bilan consolidé sont intégralement dépréciés au 31 décembre 2011.

NOTE 5 : INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Note 5.1 Immobilisations incorporelles

Les variations des valeurs brutes s'analysent comme suit:

En milliers d'€	31/12/2010	Augmentation	Diminution	31/12/2011
Logiciels	537	1 284	10	1 811
Adresses mails et autres immo. Inc.	179	59	2	236
TOTAL	716	1 343 (1)	12	2 047

(1) Dont liée aux variations de périmètre : 476 K€

Les variations des amortissements s'analysent comme suit :

En milliers d'€	31/12/2010	Augmentation	Diminution	31/12/2011
Logiciels	76	329	-	405
Adresses mails et autres immo. Inc.	76	31	-	107
TOTAL	152	360 (2)	-	511

(1) Dont liée aux variations de périmètre : 40 K€.

Note 5.2 Ecarts 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'acquisition	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 (1)	10	1 560	8,12%	442	1 118		
SCORE MD	30/06/2010	533	48	581	25,09%	195	386	8 ans	linéaire
	01/07/2011	675	6	681	24,87%	199	482		
MEDIA FACTORY	18/01/2011	3 082	118	3 200	100%	(967)	4 167	10 ans	linéaire
ARAIE	01/07/2011	821 (2)	-	821	24,01%	63	758	9 ans	linéaire
Digital Me	01/08/2011	746	26	772	100%	6	766	8 ans	linéaire

(1) Dont compléments de prix dus au titre de 2011 et payables en actions en 2012 : 400 K€.

(2) Dont compléments de prix conditionnés par les performances 2011 et 2012 estimés sur la base des résultats 2011 (payables en actions en 2012) et des prévisions d'activité 2012 (payables en actions en 2013) : 275 K€ (voir note 5.30).

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

En milliers d'€	31/12/2010	Augmentation	Diminution	31/12/2011
Ecart d'acquisition R	323	1 118	-	1 441
Ecart d'acquisition SCORE MD	386	482	-	868
Ecart d'acquisition MEDIA FACTORY	-	4 167	-	4 167
Ecart d'acquisition ARAIE	-	758	-	758
Ecart d'acquisition Digital Me	-	766	-	766
TOTAL	709	7 291	-	8 001

Les variations des amortissements s'analysent comme suit :

En milliers d'€	31/12/2010	Augmentation	Diminution	31/12/2011
Ecart d'acquisition R	121	115	-	236
Ecart d'acquisition SCORE MD	24	78	-	102
Ecart d'acquisition MEDIA FACTORY	-	417	-	417
Ecart d'acquisition ARAIE	-	42	-	42
Ecart d'acquisition Digital Me	-	40	-	40
TOTAL	145	692	-	837

Note 5.3 Immobilisations corporelles

Les variations des valeurs brutes s'analysent comme suit :

En milliers d'€	31/12/2010	Augmentation	Diminution	31/12/2011
Matériels et mobiliers de bureau	187	412	105	494
TOTAL	187	412 (1)	105	494

(1) Dont liée aux variations de périmètre : 256 K€.

Les variations des amortissements s'analysent comme suit:

En milliers d'€	31/12/2010	Augmentation	Diminution	31/12/2011
Matériels et mobiliers de bureau	84	232	97	218
TOTAL	84	232 (1)	97	218

(1) Dont liée aux variations de périmètre : 142 K€.

Note 5.4 Immobilisations financières

Les variations des valeurs brutes s'analysent comme suit :

En milliers d'€	31/12/2010	Augmentation	Diminution	31/12/2011
Titres non consolidés	-	78	6	72
Autres immobilisations financières	41	295	27	309 (2)
TOTAL	41	373(1)	33	381

(1) Dont liée aux variations de périmètre : 86 K€

(2) Dont disponibilités inscrites au contrat de liquidité : 200 K€ (voir note 5.11).

Les dépréciations s'analysent comme suit :

En milliers d'€	31/12/2010	Augmentation	Diminution	31/12/2011
Titres non consolidés	-	72	-	72
Autres immobilisations financières	-	-	-	-
TOTAL	-	72 (1)	-	72

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

Note 5.5 **Participations consolidées par mise en équivalence**

Le poste « Titres mis en équivalence » s'analyse comme suit :

En K€	Mouvements
Titres SCORE MD (25,09%) au 31/12/2010	203
Contribution au résultat du groupe	(2)
Prise de contrôle et consolidation par intégration globale au 1 ^{er} juillet 2011	(201)
Participations consolidées par mise en équivalence au 31/12/2011	-

Les écarts d'acquisition constatés lors de la prise de participation dans la société SCORE MD puis de sa prise de contrôle sont présentés sur la ligne « Ecarts d'acquisition » (voir note 5.2).

Note 5.6 Créances clients et comptes rattachés

Créances clients et comptes rattachés	31/12/2011	31/12/2010
En milliers d'€		
Clients et comptes rattachés	6 551	3 064
Clients / Créances douteuses	302	90
Dép. pour créances douteuses et litigieuses	(289)	(50)
TOTAL	6 563	3 104

Note 5.7 Autres créances

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

En milliers d'€	31 décembre 2011	31 décembre 2010
Avances et acomptes versés sur commandes	59	-
Personnel	0	1
Etat - Impôt sur les bénéfices	339 (1)	199
Etat - Impôts différés actifs (2)	320	125
Etat taxes sur le chiffre d'affaires	922	587
Fournisseurs - avoirs à recevoir	-	3
Autres créances	187	88
TOTAL	1 827	1 002

(1) Ce poste comprend notamment les créances de crédit d'impôt recherche 2011 des sociétés :

- R (100 K€) d'échéance supérieure à un an,
- Score MD (140 K€) remboursable en 2011 compte tenu de son statut de JEI (jeune entreprise innovante).

ainsi que des créances d'impôt sur les bénéfices détenues par la société Media Factory (94 K€).

(2) Voir note 5.8.

Note 5.8 **Impôts différés actifs**

En milliers d'€	31 décembre 2011	- 1 an	+ 1 an - 5 ans	31 décembre 2010
R	-	-	-	125
MEDIA FACTORY	236	88	148	-
LeadMidia Do Brasil	33	-	33	-
LeadMidia Participacoes	52	-	52	-
TOTAL	320	88	233	125

Les impôts différés actifs constatés sur Media Factory correspondent à des déficits fiscaux reportés en avant dont l'imputation sur les résultats futurs apparait probable à brève échéance, compte tenu de prévisions favorables pour 2012 et 2013 et du marché en forte croissance sur lequel évolue la société au Brésil.

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

Les déficits fiscaux enregistrés par la société LeadMedia Group ne sont pas activés.

Au 31 décembre 2011, ils s'élèvent à 1 877 K€ dont 1 355 K€ liés à des frais d'augmentation de capital dont les éventuelles économies d'impôt futures seront à impacter en réduction des frais imputés sur primes d'émission.

Détail des impôts différés actifs des sociétés du groupe

En milliers d'€	Tx d'impôts différés (%)	Bases d'impositions différées	Impôts différés actifs
Entités brésiliennes	34 %		
Décalages temporaires d'imposition		-	-
Déficits fiscaux reportables activés (retraité de consolidation)		941	320
TOTAL		941	320

Note 5.9 Trésorerie

En milliers d'€	31 décembre 2011	31 décembre 2010
Valeurs mobilières de placement (1)	236	3 060
Disponibilités	9 066	988
TOTAL	9 302	4 048

(1) Ce poste est intégralement constitué d'OPCVM de trésorerie.

Note 5.10 Comptes de régularisation et assimilés (82 K€)**Charges constatées d'avance**

Les charges constatées d'avance s'élèvent à 82 K€ au 31 décembre 2011 (vs 51 K€ au 31 décembre 2010) et correspondent à des ajustements classiques de charges d'exploitation.

Note 5.11 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 31/12/2009	434	1 034	(48)	-	(2)	1 418
Mouvements						
- Augmentations de capital social	166	2 372	-	-	-	2 538
- Ecarts de conversion	-	-	-	4	-	4
- Résultat de l'exercice précédent	-	-	(1)	-	1	-
Situation clôture au 31/12/2010	599	3 406	(50)	4	48	4 008
	500	12 104	-	-	-	12 604
Mouvements						
- Augmentations de capital social	-	-	-	76	-	76
- Ecarts de conversion	-	(549)	-	-	-	(549)
- Actions propres	-	-	-	-	-	-
- Résultat de l'exercice précédent	-	-	48	-	(48)	-
- Résultat consolidé part du groupe	-	-	-	-	44	44
Situation clôture au 31/12/2011	1 099	14 961	(1)	80	44	16 183

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

En €	Nombre actions	Nominal	Montant
Ouverture de l'exercice	599 447	1,00	599 447
Augm. de capital (actions gratuites) (28/03/2011)	40 000	1,00	40 000
Division du nominal par 4 (28/03/2011)	2 557 788	0,25	639 447
Augm. de capital en numéraire (01/07/2011)	1 839 000	0,25	459 750
Clôture de l'exercice	4 396 788	0,25	1 099 197

Le 28 mars 2011, la société LeadMedia Group a procédé à une augmentation de capital réservée de 1 M €. A cette occasion, la valeur nominale des actions a été divisée par 4. Les frais de cette opération (18 K€) ont été imputés sur le poste « Primes d'émission ».

En juillet 2011, la société LeadMedia Group a procédé à plusieurs augmentations de capital au prix de 7 € l'action, dont l'une dans le cadre de la cotation d'une partie de ses titres sur le marché Alternext. Les frais de cette opération (1 309 K€) ont été imputés sur le poste « Primes d'émission ».

Au 31 décembre 2011, le capital de la société est constitué de 4 396 788 actions de valeur nominale 0,25 €.

A la clôture, la société LeadMedia détient 99 121 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	8 135	12/2009	9,22 €	37,648 act. pour 1	5,67%
Bons de souscription 2010	59 945	06/2010	15,10 €	4 act. pour 1	4,44%
Bons de souscription 2011	96 142	04/2012	7,00 €	Variable (2)	2,15%
Actions gratuites 2011	338 414	2013	NA	NA	6,27%

(4) Les pourcentages s'entendent dans l'hypothèse d'une souscription intégrale de tous les instruments en circulation au 31 décembre 2011.

(5) Ces bons de souscription ont été attribués aux cédants des titres R et ARAIE afin de leur permettre de percevoir les compléments de prix payables en titres LeadMedia Group en 2012 et 2013.

Note 5.12 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 Intérêts minoritaires	s
Situation au 31/12/2010	39	20	-	59
Résultat de l'exercice précédent	20	(20)	-	-
Résultat de l'exercice	-	37	-	37
Dilution par actions gratuites	28	-	-	28
Variations de périmètre	(82)	-	-	(82)
Situation au 31/12/2011	5	37	-	42

Société ARAIE En milliers d'€	Part dans les capitaux propres	Part dans le résultat de la période	Ecart de Intérêts minoritaires	s
Situation au 31/12/2010	-	117	3	120
Résultat de l'exercice précédent	117	(117)	-	-
Résultat de l'exercice	-	130	-	130
Variations de périmètre	(63)	-	-	(63)
Ecart de conversion	-	-	(10)	(10)
Situation au 31/12/2011	54	130	(7)	177

Société SCORE MD En milliers d'€	Part dans les capitaux propres	Part dans le résultat de la période	Ecart de Intérêts minoritaires	s
Situation au 31/12/2010	-	-	-	-
Consolidation par intégration globale au 1 ^{er} juillet	400	-	-	400
Résultat de l'exercice	-	54	-	54
Situation au 31/12/2011	400	54	-	454

Note 5.13 Information financière réduite à une seule action

Les informations qui suivent tiennent compte de la division par 4 de la valeur nominale des titres intervenue au cours du premier semestre 2011.

En €	Année 2011 (12 mois)	Année 2010 (12 mois)
Nombre moyen pondéré d'actions	3 404 630	2 080 270
Résultat net par action - part du groupe	0,013 €	0,023 €

En €	Année 2011 (12 mois)	Année 2010 (12 mois)
	4 167 995	2 511 360
Résultat dilué par action	0,013 €	0,014 €

- (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 2011	31 décembre 2010
Nombre d'actions en circulation en fin de période (hors actions propres)	4 297 667	2 397 788
Fonds propres par action (1)	3,77 €	1,67 €

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

Note 5.14 Provisions

Le poste « Provisions » s'analyse comme suit au 31 décembre 2011 :

En milliers d'€	31/12/2010	Augmentation	Diminution	31/12/2011
Provisions pour litige social	-	40	-	40 (1)
TOTAL	-	40	-	40

- (1) Ce poste concerne la société R.

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 2011 :

En milliers d'€	31 décembre 2011	Dont part à moins d'un an	Dont part comprise entre un et cinq ans	Dont part à plus de cinq ans	31 décembre 2010
Dettes financières	513 (2)	511 (1)	2	-	1 074
TOTAL	513	511	2	-	1 074

(1) Dont dettes contractées vis-à-vis de la société NetBooster : 475 K€ (Voir note 5.29 relative aux parties liées).

(2) Le solde de ces dettes (38 K€) correspond à des engagements de crédit-bail constatés à l'entrée de périmètre des sociétés Media Factory et Digital Me.

Note 5.16 Dettes fournisseurs et comptes rattachés

Les dettes fournisseurs et comptes rattachés s'analysent comme suit au 31 décembre 2011 :

En milliers d'€	31 décembre 2011	Dont part à plus d'un an	31 décembre 2010
Comptes fournisseurs	1 546	-	924
Factures non parvenues	3 922	-	2 230
TOTAL	5 469	-	3 154

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 2011 et s'analysent comme suit :

En milliers d'€	31 décembre	31 décembre
	2011	2010
Dettes sociales	793	387
Personnel et comptes rattachés	399	175
Organismes sociaux	394	212
Dettes fiscales	1 553	618
Etat, impôt sur les bénéfices	280	12
Impôts différés passifs	118 (1)	-
Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	924	537
Autres impôts et taxes	231	68
TOTAL	2 347	1 005

- (1) Ce poste correspond aux amortissements dérogatoires enregistrés par la société R sur ses dépenses de développement logiciels. La part à plus d'un an des impôts différés passifs d'élève à environ 89 K€.

Note 5.18 **Autres dettes**

Le poste « Autres dettes » s'analyse comme suit au 31 décembre 2011:

En milliers d'€	31 décembre 2011	31 décembre 2010
Autres dettes	1 461	113
Clients – avoirs à établir	224	80
Autres dettes opérationnelles	109	33
Dettes sur immobilisations (1)	1 128	-

(1) Ce poste comprend :

- le solde du prix dû aux cédants de la société Media Factory : 453 K€ ;
- les compléments de prix dus aux cédants du bloc R (400 K€) et du bloc ARAIE (275 K€), payables en actions Leadmedia Group.

La part à plus d'un an de ces dettes s'élève à (669 K€).

Note 5.19 Produits constatés d'avance (372 K€)

Les produits constatés d'avance correspondent à :

- des prestations de service facturées restant à servir : 18 K€ ;

- 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 2011, l'échéancier des produits à reconnaître s'établit comme suit :

En milliers d'€	31 décembre 2011	Dont part à moins d'un an	Dont part comprise entre un et trois ans	Dont part à plus de trois ans	31 décembre 2010
Origine des crédits d'impôt recherche					
2009	21	21	-	-	41
2010	158	65	82	11	107
2011	175	52	102	21	-
TOTAL	354	138	184	33	148

NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

Note 5.20 Analyse du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires réalisé par le groupe au cours de la période s'élève à 19 144 K€. Il se répartit comme suit (en K€) :

En milliers d'euros	Groupe 2011	%	LMG 2011 (12 mois)	R 2011 (12 mois)	SCORE MD 2011 (1) (6 mois)	LMB 2011 (12 mois)	ARAIE 2011 (12 mois)	MF 2011 (12 mois)	Digital Me 2011 (2) (5 mois)	Groupe 2010	%
Génération de contacts qualifiés et revenus assimilés	16 218	85%	-	8 993	-	31	-	7 018	176	7 454	85%
Vente de technologies pour le marketing à la performance	1 233	6%	-	1 233	-	-	-	-	-	856	10%
Fidélisation clients	530	3%	-	-	530	-	-	-	-	-	-
Edition media (publicité, mailing...)	1 163	6%	44	-	-	-	1 119	-	-	450	5%
TOTAL	19 144	100%	44	10 226	530	31	1 119	7 018	176	8 760	100%

(1) La société SCORE MD est consolidée par intégration globale depuis le 1^{er} juillet 2011.

(2) La société Digital Me est consolidée par intégration globale depuis le 1^{er} août 2011.

Note 5.21 Autres produits d'exploitation

En milliers d'euros	2011 (12 mois)	2010 (12 mois)
Production immobilisée (1)	595	378
Subventions d'exploitation (2)	141	112
Reprise de dépréciations clients	57	-
Transferts de charges d'exploitation et autres produits d'exploitation	13	4
TOTAL	807	494

(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 et SCORE MD. Ces produits sont reconnus en résultat selon les modalités exposées en note 3.9.

Note 5.22 **Charges d'exploitation**

En milliers d'euros	2011 (12 mois)	2010 (12 mois)
Achats	10 627	5 550
Reversements aux affiliés sur ventes de contacts qualifiés et de technologies	10 574	5 523
Autres achats de production	53	27
Autres achats et charges externes	2 099	824
Locations immobilières et mobilières	267	215
Honoraires	502	206
Frais de communication / marketing / RP	333	-
Déplacement/missions	432	179
Autres	565	225
TOTAL	12 725	6 375

Note 5.23 **Résultat financier**

En milliers d'euros	2011 (12 mois)	2010 (12 mois)
Produits financiers	126	16
Produits de valeurs mobilières de placement et intérêts	89	10
Gains de change	37	6
Charges financières	419	45
Intérêts sur emprunts à moyen/long terme	286	37
Pertes de change	86	8
Dotations financières aux dépréciations	47	-
Résultat financier	(293)	(29)

Note 5.24 **Résultat exceptionnel**

En milliers d'euros	2011 (12 mois)	2010 (12 mois)
Produits exceptionnels	101	-
Produits exceptionnels s/opérations de gestion	1	-
Abandons de créances obtenus	100 (1)	-
Charges exceptionnelles	117	1
Régularisations diverses sur actifs et passifs	-	1
Moins-value de dilution sur titres R	28	-
Coûts de départs transactionnels	49	-
Dotations aux provisions pour litiges	40	-
Résultat exceptionnel	(16)	(1)

(1) Voir note 5.29 – Informations sur les parties liées.

Note 5.25 **Charges d'impôts sur les bénéfices (318 K€)**

Le poste Impôts sur les bénéfices se décompose comme suit :

En milliers d'euros	2011 (12 mois)	2010 (12 mois)
Impôts exigibles ou acquittés nets	(176)	(12)
Impôts exigibles ou acquittés	(176)	(12)
Variation des postes d'impôts différés	(142)	(74)
Variation des postes impôts différés actifs	(23)	(74)
Variation des postes impôts différés passifs	(119)	-
TOTAL	(318)	(86)

La preuve d'impôt de l'année 2011 s'établit comme suit :

Charge d'impôt théorique (1 277 x 33,33 %)	:	(426) K€
Impact de différences de taux d'imposition	:	23 K€
Différences définitives sur bases d'imposition	:	133 K€
Non activations de reports déficitaires (LeadMedia group)	:	(50) K€
Crédits d'impôt et autres	:	2 K€
Charge d'impôts effective	:	<u>(318) K€</u>

AUTRES INFORMATIONS

Note 5.26 Effectifs

Les effectifs du groupe inscrits en fin de période s'établissent à 126 personnes au 31 décembre 2011.

Les effectifs moyens de l'année 2011 s'établissent comme suit :

	Année 2011	Année 2010
LMG	2	-
R	31	29
SCORE MD	6 (1)	-
ARAIE	11	6
Media Factory	63	-
LMB	2	1
Digital Me	7 (1)	-
TOTAL	122	36

(1) Les effectifs des sociétés acquises en cours d'exercice sont déterminés en proportion de la période de consolidation par intégration globale.

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 : 30 K€ (voir aussi note 5.28)

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 : 69 K€

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

Note 5.29 **Informations sur les parties liées**

➤ **Dettes financières**

Monsieur Stéphane DARRACQ, Président de la société LeadMedia Group a également été administrateur de la société NetBooster jusqu'en octobre 2011.

Fin 2009, au terme d'un accord intervenu avec la société NetBooster, à l'occasion de la sortie de cette dernière du capital de LeadMedia, la dette financière du groupe avait été restructurée comme suit :

- Le remboursement du principal soit 985 620 € avait été prévu en cinq annuités payables à compter du 1^{er} janvier 2014 ;
- Les intérêts nés de la dette au taux annuel de 3,5% par an devaient être capitalisés jusqu'au 31 décembre 2013 et suivre l'échéancier principal ci-dessus, les intérêts dus à compter du 1^{er} janvier 2014 étant payables annuellement.

Toutefois cet accord prévoyait qu'une partie de la créance soit 335 620 € augmentée des intérêts afférents serait remboursable à NetBooster par anticipation :

- en cas de cession de contrôle ou d'introduction en Bourse de la société LeadMedia avant le 31 décembre 2013 ;
- en cas de réalisation de bénéfices par la société LeadMedia à compter du 1^{er} janvier 2010, sous réserve d'un niveau de trésorerie suffisant, et dans la limite d'un remboursement annuel égal à un tiers du résultat net comptable.

Début juillet 2011, la société LeadMedia Group a finalisé un projet d'introduction en bourse. Après qu'elle ait remboursé la somme de 367 K€, les deux sociétés ont convenu fin novembre 2011 d'un remboursement par anticipation du solde de la dette contre abandon partiel de 100 K€ par la société NetBooster (soit un remboursement effectif de 626 K€).

Au 31 décembre 2011, il subsistait au passif des comptes de la société LeadMedia un solde de 475 K€. Ce solde a été acquitté par le groupe en date du 2 janvier 2012.

➤ **Convention de direction générale et de management conclue avec la société Adelandre Conseil et Investissements**

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

Montant des honoraires facturés en 2011 : 60 000 €.

Note 5.30 Sûretés réelles consenties et engagements hors bilan

Engagements donnés et reçus

En milliers d'euros	31/12/2011	31/12/2010
Engagements donnés	3	11
Avals, cautions, garanties	-	-
Autres engagements donnés	3	3
- Personnel - Indemnités de fin de carrière	-	8
- Engagements de location-financement	-	-
Engagements reçus	-	-
Avals, cautions, garanties	-	-
Effets escomptés non échus	-	-
Autres engagements reçus	-	-

Clauses de compléments de prix consenties aux cédants du bloc ARAIE

Le groupe a acquis un bloc complémentaire de titres (24%) de la société ARAIE moyennant versement d'un prix upfront de 546 K€ dont 50% payables en actions LeadMedia. Ce prix est assorti de compléments de prix conditionnés par le niveau des EBITTS 2011 et 2012. Ces compléments seront payables en actions.

Ils ont été estimés à 275 K€ par le groupe sur la base des résultats 2011 et de prévisions d'activité établies pour 2012 (voir notes 5.2 – Ecarts d'acquisition et 5.18 – Autres dettes).

Note 5.31 Répartition géographique des actifs, passifs et résultat

Le groupe exerce son activité en France et au Brésil.

Au 31 décembre 2011, la ventilation géographique des actifs et passifs est la suivante :

ACTIF (EN K€)	31/12/2011 Net	France	Brésil	Transactions groupe
Ecart d'acquisition	7 164	1 971	5 193	-
Immobilisations incorporelles	1 536	1 286	250	-
Immobilisations corporelles	275	140	135	-
Immobilisations financières	309	260	49	-
Total actif immobilisé	9 285	3 657	5 628	-
Créances	8 473	6 776	1 824	(127)
Trésorerie et équivalents	9 302	8 839	463	-
Total actif circulant	17 775	15 614	2 288	(127)
TOTAL ACTIF	27 060	19 271	7 915	(127)

PASSIF (EN K€)	31/12/2011 Net	France	Brésil	Transactions groupe
Provisions	40	40	-	-
Emprunts et dettes financières	513	475	130	(92)
Dettes fournisseurs et rattachées	5 469	4 514	990	(35)
Autres dettes	4 181	2 863	1 318	-
Total dettes	10 163	7 852	2 438	(127)
TOTAL PASSIF	10 203	7 892	2 438	(127)

La ventilation géographique des résultats du groupe est la suivante :

COMPTE DE RESULTAT (EN K€)	31/12/2011 Net (1)	France	Brésil
Chiffres d'affaires	19 144	10 799	8 345
Résultat d'exploitation	1 586	885	701
Résultat courant	1 293	931	362
Résultat net part groupe	44	392	(347)

NOTE 6 : PRESENTATION DE L'INCIDENCE SUR LES COMPTES ET INFORMATIONS COMPARATIVES LIEES A L'ACQUISITION DE MEDIA FACTORY, DIGITAL ME ET AU CHANGEMENT DE METHODE DE CONSOLIDATION DE SCORE MD

Au début de l'année 2011, le groupe LeadMedia a pris le contrôle de la société brésilienne Media Factory. Cette acquisition a été réalisée au travers de la société brésilienne LeadMidia Participacoes Ltda créée à cet effet.

Au cours du second semestre 2011, le groupe a pris le contrôle de SCORE MD précédemment consolidée par mise en équivalence puis de Digital Me.

Le tableau ci-dessous présente l'impact sur les principaux agrégats du compte de résultat consolidé du groupe :

- de la consolidation par intégration globale des sociétés Media Factory, SCORE MD et Digital Me ;
- de la création de la société LeadMidia Participacoes Ltda.

COMPTE DE RESULTAT (EN K€)	Année 2011 (12 mois) (1)	Impact entrée MEDIA FACTORY (2)	Impact entrée LMP (3)	Impact SCORE MD (4)	Impact entrée Digital Me (5)	Année 2011 retraitée (1)-(2)-(3)-(4)-(5)	Année 2010 Rappel
Chiffres d'affaires	19 144	7 018	-	530	176	11 420	8 760
Résultat d'exploitation	1 586	140	(40)	103	68	1 315	362
Résultat courant	1 293	(223)	(13)	107	66	1 356	333
Amortissement des écarts d'acq.	(692)	(417)	-	(30)	(40)	(205)	(69)
Résultat consolidé part groupe	44	(603)	(18)	(3)	3	666	48

Les tableaux ci-dessous présentent l'impact de ces mêmes opérations sur les postes d'actif et de passif du bilan consolidé :

BILAN ACTIF (EN K€)	31/12/11 Net (1)	Impact entrée MEDIA FACTORY (2)	Impact entrée LMP (3)	Impact entrée SCORE MD (4)	Impact entrée Digital Me (5)	31/12/11 retraité (1)-(2)- (3)-(4)- (5)	31/12/10 Net Rappel
Ecarts d'acquisition	7 164	3 750	-	452	727	2 235	564
Immobilisations incorporelles	1 536	52	-	504	-	979	563
Immobilisations corporelles	275	106	1	23	13	132	104
Immobilisations financières	309	49	-	12	-	248	244
Titres mis en équivalence	-	-	-	(228)	-	228	-
Elimination des titres	-	(3 200)	(759)	(681)	(766)	5 406	-
Opérations intra groupe	-	26	937	-	10	(973)	-
Total actif immobilisé	9 285	784	179	82	(16)	8 256	1 476
Créances	8 473	1 190	169	477	68	6 569	4 157
Trésorerie et équivalents	9 302	45	111	384	3	8 759	4 048
Total actif circulant	17 775	1 235	279	861	71	15 328	8 205
TOTAL ACTIF	27 060	2 019	458	943	55	23 585	9 682

BILAN PASSIF (EN K€)	31/12/11 Net (1)	Impact entrée MEDIA FACTORY (2)	Impact entrée LMP (3)	Impact entrée SCORE MD (4)	Impact entrée Digital Me (5)	31/12/11 retraité (1)-(2)-(3)- (4)-(5)	31/12/10 Net Rappel
Capital	1 099	-	-	-	-	1 099	599
Primes	14 961	-	-	-	-	14 961	3 406
Réserves et réserves de conversion	78	101	-	-	(1)	(22)	(46)
Résultat consolidé	44	(603)	(18)	(3)	3	666	48
Capitaux propres part du groupe	16 183	(502)	(18)	(3)	2	16 705	4 008
Intérêts minoritaires	674	-	-	454	-	220	179
Capitaux propres	16 857	(502)	(18)	451	2	16 925	4 187
Provisions	40	-	-	-	-	40	-
Emprunts et dettes financières	513	28	-	-	10	475	1 074
Dettes fournisseurs et rattachées	5 469	878	23	162	5	4 400	3 155
Autres dettes	4 181	668	453	330	12	2 718	1 266
Opérations intra groupe	-	947	-	-	26	(973)	-
Total dettes exploitation	10 163	2 521	476	492	53	6 620	5 495
TOTAL PASSIF	27 060	2 019	458	943	55	23 585	9 682

Compte de résultat Proforma

En raison de son entrée de périmètre au 1^{er} janvier 2011, la société Media Factory a contribué aux résultats du groupe sur la totalité de l'exercice 2011 d'une durée de 12 mois. Dès lors la présentation d'un compte de résultat pro forma sur cette même période n'apporterait aucun complément d'information utile.

NOTE 7 - FAITS POSTERIEURS A LA CLOTURE DES COMPTES CONSOLIDES

Aucun évènement significatif n'est survenu entre le 31 décembre 2011 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

LEADMEDIA GROUP

Société Anonyme
16 rue Médéric
75017 PARIS

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2011

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 2011, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société LEADMEDIA 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 évoqué dans la note 3.1 "Immobilisations financières" des principes et méthodes comptables de l'annexe, lorsque la valeur d'inventaire d'une immobilisation financière est inférieure à son coût d'acquisition ou à sa valeur comptable, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence. Conformément à la norme professionnelle applicable aux estimations comptables, nos travaux ont notamment consisté à apprécier les données utilisées pour évaluer le montant des provisions et à vérifier les calculs effectués. Nous avons procédé, sur ces bases, à l'appréciation du caractère raisonnable de ces estimations

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 et à l'identité des détenteurs du capital et des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Levallois-Perret et Villeurbanne, le 30 avril 2012

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

LEADMEDIA GROUP

Société Anonyme
16 rue Médéric
75017 PARIS

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2011

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 2011, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société LEADMEDIA 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 5.8 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 30 avril 2012

Les Commissaires aux Comptes

G C A - GROUPE DE CONTROLE ET D'AUDIT

DELOITTE & ASSOCIES

Jean-Yves HANS

Dominique VALETTE

DELOITTE & ASSOCIES
81, boulevard de Stalingrad
69100 Villeurbanne

G.C.A.
26, rue Anatole France
92300 Levallois-Perret

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 2011

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 œuvre 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.

1/ Indemnité de départ

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.

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 versés au titre de tout mandat social, par toute société du Groupe, au cours des vingt-quatre (24) derniers mois (ou les dernières mois si la cessation des fonctions intervient moins de vingt-quatre (24) mois suivant la nomination de M. Stéphane DARRACQ en qualité de Président Directeur Général de la Société intervenue le 28 mars 2011) précédant la cessation des fonctions (étant entendu que la période de référence ne pouvant être antérieure au 28 mars 2011).

=> 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 bénéficiera 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, étant entendu qu'en tout état de cause cette Indemnité de départ doublée en cas d'expatriation ne pourra

dépasser un montant égal à 5% du Chiffre d'affaires consolidé du Groupe figurant dans les comptes du dernier exercice clos précédant le jour où l'indemnité est due.

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.

2/ 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 (b) ci-dessus.

3/ 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 œuvre 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.

4/ 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 2011, l'engagement contractuel n'ayant pas été réalisé.

5/ 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.

Cette convention n'a produit aucun effet sur l'exercice 2011, l'engagement contractuel n'ayant pas été réalisé.

6/Modification des modalités de remboursement de la dette vis-à-vis de la société NETBOOSTER

Protocole d'accord du 28 novembre 2011, venant amender les accords du 17 juin 2009 et 17 décembre 2009.

L'accord du 17 juin 2009 prévoyait la mise en place d'un abandon de créance avec clause de retour à meilleure fortune pour un montant de 485.620 €, ainsi qu'un échancier de remboursement pour le solde de 500.000€ sur la créance globale détenue par NETBOOSTER sur LEADMEDIA.

L'accord du 17 décembre 2009 était relatif à la mise en œuvre de la clause de retour à meilleure fortune sur l'abandon de créance de 485.620 €.

Administrateur concerné : TRUFFLE CAPITAL

Nature et objet : Modalité de remboursement anticipé de la dette de 500 000 €.

Modalités : Leadmédia accepte de rembourser immédiatement 475 000 € et Netbooster accepte d'abandonner les 25 000€ restant sur le principal et de renoncer aux intérêts sur cette créance, qui s'établissent à 55 000€.

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.

Cette convention n'a produit aucun effet sur l'exercice 2011, l'expatriation étant intervenue en janvier 2012.

CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS DEJA APPROUVEES

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/ 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 2011 s'élève à 104.000 euros.

2/ 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 el 31 décembre 2011 s'élève à 60 000 euros.

Fait à Villeurbanne,

Le 30 avril 2012

Fait à Levallois-Perret,

Le 30 avril 2012

Les commissaires aux comptes

DELOITTE & ASSOCIES

G.C.A.

Dominique VALETTE

Jean-Yves HANS