

Groupe Sporever

Rapport annuel 2011

media
365

sommaire

04	I. Le mot du Fondateur
07	II. Rapport du Conseil d'administration sur la gestion du groupe présenté à l'assemblée générale annuelle des actionnaires relative à l'exercice 2011
29	III. Organigramme simplifié au 31 décembre 2011
31	IV. Comptes consolidés du groupe Sporever



I. Le mot du Fondateur

04 | 1. Les points clés de l'année 2011
07 | 2. Perspectives 2012



I. Le mot du Fondateur

Chers actionnaires,

Les résultats 2011 montrent une bonne tenue de l'activité dans un environnement économique et financier difficile : une poursuite de la croissance du CA et un repli des résultats dû à l'activité de paris sportifs abandonnée depuis début mars 2012.

2011 : Une année contrastée

L'exercice 2011 a été marqué par une poursuite de la croissance du CA qui atteint plus de 16.5 M€. La croissance a été soutenue principalement sur les activités internet et production télé.

Le niveau de rentabilité traduit de son coté une situation plus contrastée.

Tandis que les activités cœurs de métier dégagent une rentabilité opérationnelle de l'ordre de 12 %, l'activité des paris sportifs est loin des attentes espérées et pénalise le résultat net du Groupe à hauteur de 1 Million d'euros environ.

On notera que le Groupe Sporever a cédé, le 29 septembre 2011, les sociétés PanoramiC et Panoramic Communication, agences de photographies sportives, acquises en avril 2006.

Cette cession fait partie du recentrage de son activité dans les nouveaux media.

Dans son activité d'édition, le Groupe a effectué une **refonte de la galaxie des sites 365** dans une volonté d'innover et de proposer le meilleur du web d'aujourd'hui. Lancés à la fin de l'été, les nouveaux sites ont pour objectif de renforcer la position de Media365 comme acteur de référence parmi les éditeurs d'informations sportives en ligne,

d'augmenter l'audience et d'accélérer la monétisation en offrant les meilleurs supports possibles au marché publicitaire.

Dans son activité de production, le Groupe a poursuivi sa stratégie de croissance commerciale par le développement de ses clients historiques dont Orange et l'acquisition de nouveaux clients.

Enfin, le Groupe affiche un bilan particulièrement solide puisque les fonds propres s'élèvent désormais à 10.4 Millions d'euros pour une dette financière qui s'est éteinte sur l'exercice.

Au 31 décembre 2011, et malgré une opération de rachat d'action réduisant le capital, la trésorerie disponible nette du Groupe s'élève à presque 5 Millions d'euros.

Une année 2012 recentrée sur ses cœurs de métiers

Le Groupe Sporever a décidé de cesser son activité de paris sportifs au cours du 1er trimestre 2012. Sous la marque Paris365, il a développé et proposé une offre de paris sportifs de qualité pour le marché français avec pour objectif principal de couvrir l'ensemble des sports autorisés par l'ARJEL.

Cependant, après plus de dix neuf mois d'activité, il apparaît évident que cette activité ne peut que générer des pertes, compte tenu notamment des règles fiscales. Aucune modification du cadre réglementaire n'étant prévue à court terme, le Groupe a décidé de mettre un terme à son activité de paris sportifs.

Le Groupe reste néanmoins associé au secteur des paris sportif puisqu'il a, dans le même temps, noué un partenariat avec la société Betclix.

Dans son activité d'édition, le Groupe va continuer de renforcer le positionnement de l'**offre web** en se positionnant comme :

- le leader de la communauté du foot,
- l'acteur incontournable du sport,
- le pionnier de l'édition de programmes vidéo sur le web.

Dans son activité de production, l'objectif du Groupe est de continuer à séduire, fort de son expérience, de nouveaux clients diffuseurs, entreprises, opérateurs, en renforçant son **offre de production** « qualité broadcast-coûts new media ».





Rapport annuel 2011

II. Rapport du Conseil d'administration sur la gestion du groupe présenté à l'assemblée générale des actionnaires relative à l'exercice 2011

08	1. Faits majeurs de l'année 2011
10	2. Règles d'évaluation et de présentation des comptes consolidés
11	3. Commentaires sur les comptes consolidés du groupe Sporever
17	4. Commentaires sur les comptes annuels de Sporever et de ses filiales
19	5. Actionnariat
21	6. Affectation du résultat de Sporever SA
21	7. Gestion sociale : ressources humaines
22	8. Perspectives du groupe Sporever
23	9. Politique de Sporever dans la gestion des risques
24	10. Événements importants survenus postérieurement à la date de clôture
24	11. Conventions visées à l'article L.225-38 du Code de commerce
25	12. Situation des mandats des commissaires aux comptes et honoraires versés
25	13. Rémunération des mandataires sociaux
26	14. Liste au 31 décembre 2011 de l'ensemble des mandats et fonctions exercés par les mandataires sociaux de Sporever dans toute société
27	15. Résultats financiers des 5 derniers exercices de Sporever SA et du Groupe Sporever

Mesdames, Messieurs,

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous vous avons réunis en assemblée générale ordinaire annuelle afin de vous rendre compte de l'acti-

tivité du Groupe Sporever au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011, de vous présenter les événements postérieurs à la clôture et les perspectives du Groupe, et de vous inviter à vous prononcer sur les résolutions proposées à titre ordinaire.

1. Faits majeurs de l'année 2011

Faits majeurs de l'exercice

• Cession de l'activité de photos

Le Groupe Sporever a cédé, le 29 septembre 2011, les sociétés Panoramic et Panoramic Communication, agences de photographies sportives, acquises en avril 2006.

Malgré une diversification courant 2010, les résultats 2011 restent faibles face à la crise du secteur. Le management, cessionnaire initial, souhaite se diversifier sur d'autres activités et propose de racheter PanoramiC, dont les termes de l'accord de cession sont les suivants:

- remontée de 485.000 euros de dividendes avant la signature

- prix de vente facial : 955.000 euros payés de la façon suivante

* 400.000 euros à la signature

* 200.000 euros premier anniversaire de la signature

* 200.000 euros deuxième anniversaire de la signature

* 155.000 euros troisième anniversaire de la signature.

• Changement de dénomination sociale et d'objet social de la société Onlysport France

Suite à la décision de l'associé unique du 05 décembre 2011, l'associé unique a décidé de :

- modifier la dénomination sociale:

La dénomination de la SASU ONLYSPORT France et l'article 2 des statuts ont été modifié comme suit:

la dénomination de la SASU Onlysport France est désormais Media365 SASU.

- modifier l'objet social

L'objet social de la SASU MEDIA365 et l'article 4 des statuts ont été modifié comme suit:

« La Société a pour objet, la création, la conception, l'exploitation, l'édition et la production de contenus multisupports et multithématiques à destination des marques des media et du grand public, directement ou indirectement, en France et dans tout pays étranger ».

• Opération de réduction sur le capital

Par décision du 04 Novembre 2011, l'assemblée générale extraordinaire de la Société a autorisé le conseil d'administration à réduire le capital social de la Société d'un montant nominal maximum de 750.000 euros par voie de rachat par la Société, en vue de leur annulation, d'un nombre maximum de 300.000 actions d'un montant nominal de 2.50 euros par action, dans la limite d'un prix global maximum de 2.500.000 euros.

L'assemblée générale a conféré tous pouvoirs au conseil d'administration aux fins notamment de réaliser la réduction de capital et en fixer les modalités.

Le conseil d'administration a décidé le 28 novembre 2011 de réduire le capital par voie de rachat d'actions d'un montant nominal maximal de 610.695 euros représentant un nombre maximal de 244.278 actions, pour un prix de rachat de 9.60 euros par action.

II. Rapport du Conseil d'administration sur la gestion du groupe présenté à l'assemblée générale des actionnaires relative à l'exercice 2011

1. Faits majeurs de l'année 2011

Cette offre a ainsi porté sur 244 278 titres, soit 10% du capital et pour un montant de 2,345 Millions d'euros.

Cette opération a pour objectifs de :

- maximiser le rendement de ses capitaux propres ;
- dynamiser le marché de son titre en offrant une liquidité significative aux actionnaires qui souhaiteraient réaliser tout ou partie de leur investissement
- permettre une relution du bénéfice net par action.

Au 31 décembre la capital est donc composé de 2 198 504 actions pour un capital de 5 496 260€.

Résultat 2011 :

Comme évoqué dans le mot du fondateur, les résultats 2011 montrent une bonne tenue de l'activité dans un environnement économique et financier difficile : une poursuite de la croissance du CA et un repli des résultats dû à l'activité de paris sportifs abandonnée depuis.

Le niveau de rentabilité traduit de son coté une situation plus contrastée.

Tandis que les activités cœurs de métier dégagent une rentabilité opérationnelle de l'ordre de 12 %, l'activité des paris sportifs est loin des attentes espérées et pénalise le résultat net du groupe à hauteur de 1 Million d'euros environ.

Le Groupe Sporever clôture l'année avec :

- une augmentation de 6% du chiffre d'affaires qui atteint plus de 16.5 Millions d'euros

- un résultat d'exploitation de 452 k€

Le Groupe Sporever a dégagé un résultat d'exploitation consolidé de 452 keuros en 2011 et un résul-

tat d'exploitation hors paris sportifs de 1 105 keuros, contre respectivement 1 075 keuros et 1 390 keuros en 2010 . L'activité des paris sportifs a dégagé une perte d'exploitation de 652 keuros en 2011 contre 315 keuros en 2010 pour 3 mois d'activité.

- un résultat net négatif de 352 keuros intégrant une perte d'exploitation de 652 keuros de JEUX365 ainsi que les dépréciations d'immobilisations pour 228 keuros et des coûts de restructuration pour 86 keuros.

Enfin, le Groupe affiche un bilan particulièrement solide puisque les fonds propres s'élèvent désormais à 10.4 Millions d'euros pour une dette financière qui s'est éteinte sur l'exercice.

Au 31 décembre 2011, et malgré une opération de rachat d'action réduisant le capital, la trésorerie nette du Groupe s'élève à presque 5 Millions d'euros.

2. Règles d'évaluation et de présentation des comptes consolidés

II. Rapport du Conseil d'administration sur la gestion du groupe présenté à l'assemblée générale des actionnaires relative à l'exercice 2011

2. Règles d'évaluation et de présentation des comptes consolidés

3. Commentaires sur les comptes consolidés du groupe Sporever

Les sociétés qui font partie du périmètre de consolidation sont les suivantes :

- Sporever SA, société mère
- Media365 SASU
- PanoramIC SAS et Panoramic Communication SARL, filiale à 100% de Panoramic (du 01 janvier 2011 au 30 septembre 2011 , date de cession de cette activité)
- Sporever International ltd
- Jeux365 SASU

La méthode de l'intégration globale a été utilisée pour ces 4 filiales qui sont intégralement directement ou indirectement détenues pas Sporever SA.

Comme pour les exercices précédents, le Groupe Sporever établit ses comptes consolidés en conformité avec le règlement CRC 99-02 du Comité de la réglementation comptable du 29 avril 1999, relatif aux comptes consolidés, homologué par l'arrêté du 22 juin 1999.



3. Commentaires sur les comptes consolidés du groupe Sporever

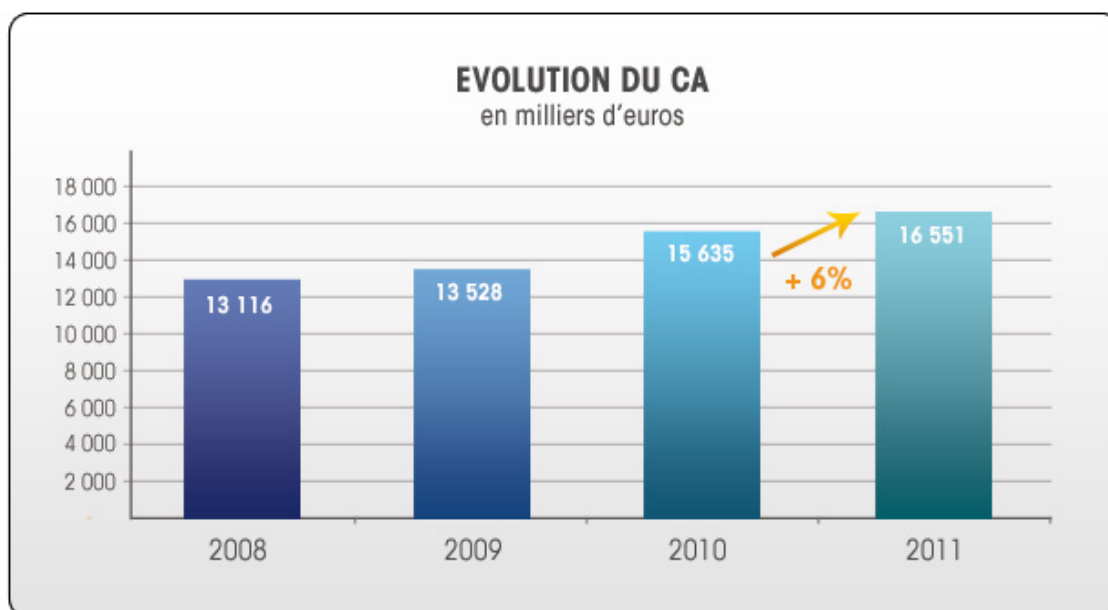
Performances économiques

• Evolution du chiffre d'affaires

Le Groupe Sporever a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 16 551 123 euros contre 15 635 429 euros en 2010, soit une hausse de 6% (3% à périmètre constant).

II. Rapport du Conseil d'administration sur la gestion du groupe présenté à l'assemblée générale des actionnaires relative à l'exercice 2011

3. Commentaires sur les comptes consolidés du groupe Sporever



Les axes de développement du Groupe ont poursuivi leur dynamique :

- politique de développement
- acquisition de nouveaux clients et optimisation de clients existants.

Internet : l'activité Internet représente 4 250 keuros soit une hausse de 14% par rapport à 2010.

En 2011, les sites des marques 365 ont enregistré plus d'un milliard de pages vues.

Media365 conserve sa position de 3ème éditeur d'information sportive en ligne derrière l'Equipe.fr et Eurosport.fr (hors portails et agrégateurs) avec une audience moyenne (1.6 Millions de VU mensuels) en avance sur les objectifs avec un pic d'audience Médiamétrie à +2.0 Millions de visiteurs uniques en janvier 2011.

Cette activité a été marquée par la refonte de la galaxie des sites 365, l'acquisition et le développement de clients grands comptes (Peugeot Sport, GDF Suez, Nestlé...) et l'enrichissement de l'offre vidéo.

L'activité des paris sportifs représente 414 keuros sur l'exercice.

Mobile : l'activité mobile représente 2 435 keuros. Sur ce secteur d'activité, le groupe connaît une baisse de son CA due au désengagement d'Orange du Rugby à partir de fin mai 2011.

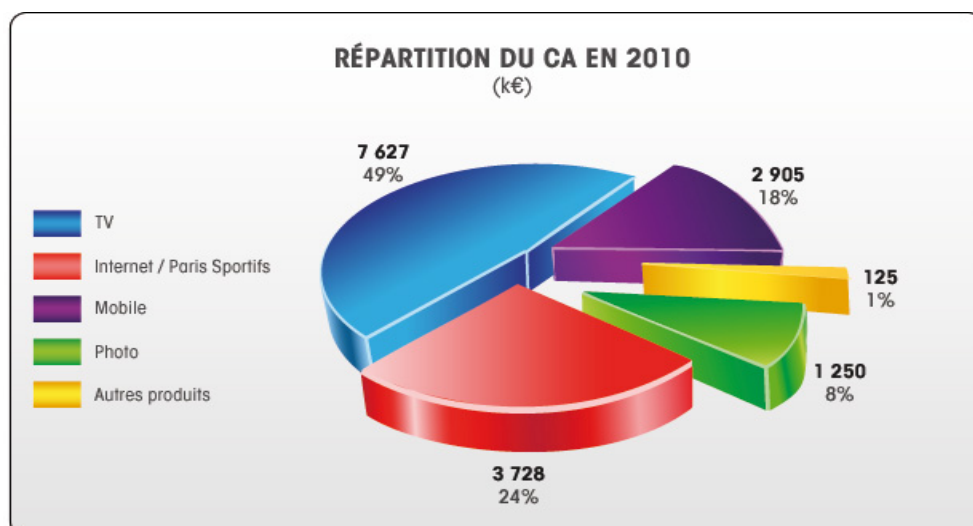
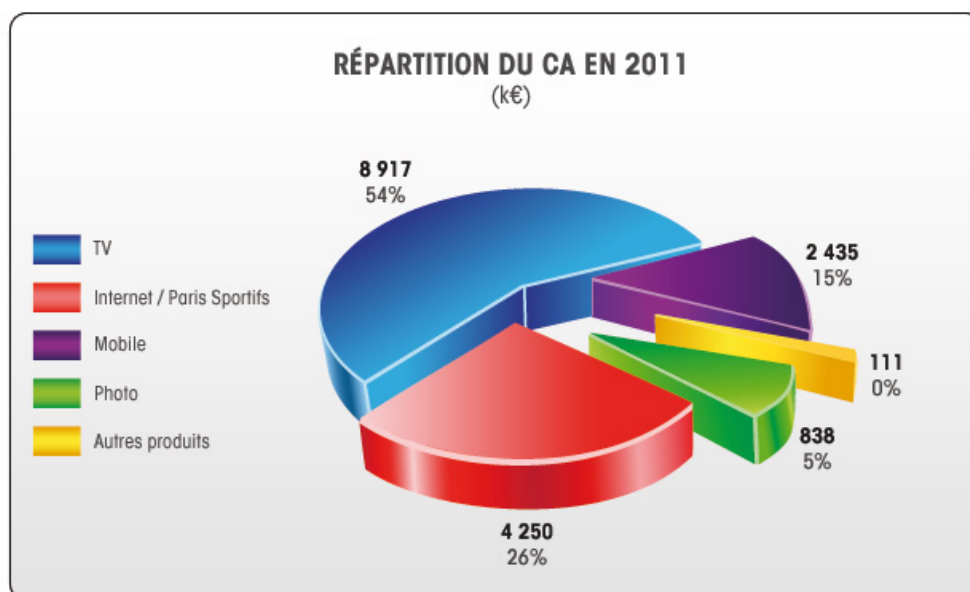
TV : l'activité TV représente 8 917 keuros. Comme sur l'année 2010, c'est sur cette activité que le Groupe a connu la plus forte progression de son CA : +17% (7% à périmètre constant). Cette hausse s'explique par un exercice plein de l'activité audiovisuelle de Bouyaka (8 mois en 2010) et la signature de nouveaux contrats (couverture du tournoi de tennis ATP World Tour pour Orange, récupération de prestations de post production, production d'un prime time événementiel pour France Télévision...).

Photo : l'activité photo représente 838 keuros, soit une baisse de 14% par rapport à 2010 à périmètre constant, expliquée par la crise du secteur et la cession de l'activité au 30 septembre 2011.

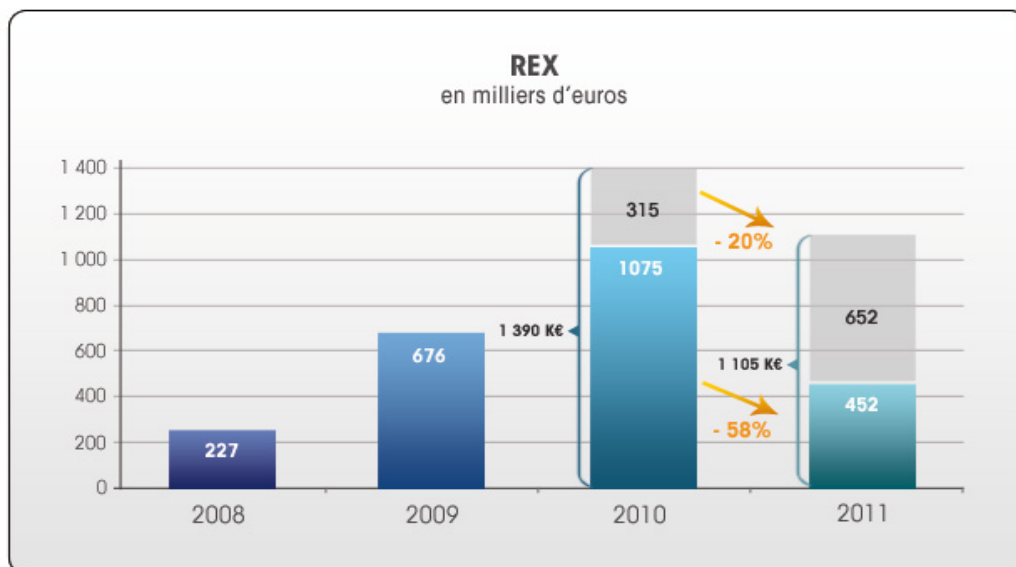
• Répartition par activité

La répartition par branche d'activité est la suivante :

En %	2011	2010
Mobile	15%	19%
Internet	26%	24%
Photographie	5%	8%
TV	54%	49%
Cumul	100%	100%



• Analyse du résultat d'exploitation



Le Groupe Sporever a dégagé un résultat d'exploitation consolidé de 452 keuros en 2011 et un résultat d'exploitation hors paris sportifs de 1 105 keuros, contre respectivement 1 075 keuros et 1 390 keuros en 2010.

L'activité des paris sportifs a dégagé une perte d'exploitation de 652 keuros en 2011 contre 315 keuros en 2010 pour 3 mois d'activité.

Le Groupe Sporever a dégagé une perte consolidé de 352 keuros en 2011 et un résultat net hors paris sportifs de 616 keuros.

en K€	2011 Total	2011 hors Jeux365	2011 Jeux365
Chiffres d'Affaires	16 551	16 138	414
EBITDA	1 292	1 888	- 596
<i>Marge EBITDA</i>	8%	12%	- 144%
Résultat d'exploitation	452	1 105	- 652
<i>Marge d'exploitation</i>	3%	7%	- 158%
Résultat Financier	71	71	
Résultat Exceptionnel	- 717	- 403	- 314
Impôt	107	107	
Résultat net (avant goodwill)	- 87	881	- 967
<i>Marge nette</i>	- 0,5%	5%	- 234%
Résultat net (après goodwill)	- 352	616	- 967
<i>Marge nette</i>	- 2%	4%	- 234%

En 2011, les charges d'exploitation s'élèvent à 16 642 751 euros contre 14 654 897 euros en 2010 et se décomposent de la manière suivante :

- 5 883 129 euros d'achats et charges externes contre 5 514 273 euros en 2010
- 653 694 euros d'impôts et taxes contre 399 533 euros en 2010
- 9 034 304 euros de masse salariale contre 7 972 422 euros en 2010. La hausse de la masse salariale s'explique par une année complète d'activité de production audiovisuelle de Bouyaka (société acquise en mai 2010 et intégrée dans Media365 en décembre 2010), et de Jeux365 par rapport à 8 mois et 3 mois respectivement en 2010.
- 758 509 euros d'amortissements et provisions contre 718 291 euros en 2010
- 313 115 euros d'autres charges contre 50 378 euros en 2010

Le niveau de rentabilité traduit de son côté une situation plus contrastée.

Tandis que les activités cœurs de métier dégagent une rentabilité opérationnelle de l'ordre de 12 %, l'activité des paris sportifs est loin des attentes espérées et pénalise le résultat net du Groupe à hauteur de 1 Million d'euros environ.

Dans ce contexte, la rentabilité du Groupe Sporever a connu un repli pour l'année 2011 avec un EBITDA de 1 292 keuros soit 8% du chiffre d'affaires contre 11.5% pour l'année 2010 et un résultat d'exploitation de 452 356 euros soit 3% du chiffre d'affaires contre 7% en 2010.

Le résultat financier ressort à 71 065 euros contre 51 925 euros en 2010, pour s'établir à 0.43 % du chiffre d'affaires en 2011 contre 0.33 % du chiffre d'affaires en 2010.

Le résultat exceptionnel 2011 s'établit à une perte de 717 071 euros contre une perte de 180 532 euros en 2010.

Cette perte est essentiellement due à l'impact de la cession PanoramiC, à la dépréciation des actifs des activités de paris sportifs ainsi qu'à la constatation de la participation des salariés au résultat au titre des exercices 2010 et 2011.

Le résultat net des entreprises intégrées avant amortissement des écarts d'acquisition et fonds de commerce est une perte de 86 686 euros en 2011 contre un bénéfice de 946 255 euros en 2010.

La dotation annuelle aux amortissements des écarts d'acquisition s'établit à 265 581 euros.

Le résultat net part du groupe est une perte de 352 267 euros en 2011 contre un bénéfice de 696 095 euros en 2010.



Politique d'investissement et flux financiers

Le Groupe affiche toujours un bilan solide dans un environnement économique et financier difficile.

Les capitaux propres représentent 65 % du passif du groupe alors que la dette à long terme s'est éteinte en 2011.

Les flux opérationnels de trésorerie ont été impactés par :

- la constatation d'une moins value de 174 keuros suite à la cession de Panoramix
- l'activation d'impôt différé pour 130 keuros
- l'augmentation des dotations d'exploitation suite

aux prestations de post production pour 240 keuros et des dotations exceptionnelles suite à l'arrêt de Jeux365 pour 314 keuros.

Au 31 décembre 2011, et malgré une opération de rachat d'actions réduisant le capital (impact de 2,3 Millions d'euros), la trésorerie en fin d'exercice s'élève à presque 5 Millions d'euros. La trésorerie disponible représente 31% des actifs du Groupe.

La capacité d'autofinancement s'est élevée à 1 026 944 euros en 2011 contre 1 548 266 euros en 2010.

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissements se décomposent comme suit:

OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	2011	2010
Paiement earn out Bouyaka	- 106 936	
Effet net de la cession de Panoramix	+ 235 799	
Cessions ou réductions d'immobilisations financières	+ 1 846	167 100
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	- 662 489	956 153
Acquisition d'immobilisation financières		- 3 771
Incidences des variations de périmètre	+ 1 332 726	
Total	- 531 780	- 2 125 550

En 2011, les opérations d'investissement sont constituées des éléments suivants :

- paiement de l'earn out de Bouyaka pour 107 keuros
- effet net de la cession de Panoramix qui se décompose comme suit : 400 keuros payés en cash et impact négatif sur la trésorerie pour 164 keuros suite à la cession
- investissement en immobilisations : acquisition de moyens de production.

Les flux de financement de 3 321 513 euros sont essentiellement constitués par :

- une distribution de dividendes à hauteur de 976 444 euros
- une opération sur le capital : en décembre 2011, Sporever a procédé à une Offre de Rachat d'Actions en vue de la réduction de son capital social. Cette offre a porté sur 244 278 titres, soit 10% du capital et pour un montant de 2,345 Millions d'euros.

Développement

Les frais de développement engagés dans le cadre de la refonte de la galaxie des sites 365 sont portés en immobilisations incorporelles et amortis. L'application de cette règle concerne principalement l'activité web du groupe et a conduit à porter à l'actif au titre de 2011 une valeur brute de 236 keuros.

Par ailleurs, les frais de développement ne répondant pas aux critères de capitalisation figurent dans les charges d'exploitation de l'exercice.

Acquisitions, cessions et autres opérations juridiques

Durant l'exercice 2011, le Groupe Sporever a procédé aux opérations suivantes :

Acquisitions :

Néant.

Cessions :

Le 29 septembre 2011, le Groupe Sporever a cédé 100% des titres des sociétés PanoramixC et Panoramix Communication, agences de photographies sportives, acquises en avril 2006.

Autres opérations juridiques :

Néant.

4. Commentaires sur les comptes annuels de Sporever SA et de ses filiales

1. Sporever SA

L'activité opérationnelle de l'entité sociale Sporever SA, constituée de refacturations de prestations au profit des sociétés du Groupe, a généré un chiffre d'affaires de 1 397 966 euros en 2011 contre 1 470 983 euros en 2010.

Les charges d'exploitation représentent 1 474 977 euros en 2011 contre 1 454 476 euros en 2010.

Elles sont constituées essentiellement de 670 999 euros de masse salariale (y compris les charges sociales) et de 340 428 euros de loyers et charges locatives en 2011 contre respectivement 754 099 euros et 354 954 euros en 2010.

Le résultat d'exploitation est une perte de 77 004 euros pour l'année 2011 contre un bénéfice de 16 642 euros pour l'année 2010.

Le résultat financier est une perte de 478 163 euros contre une perte de 229 128 euros en 2010.

Il est principalement constitué de :

- produits sur cession de valeurs mobilières de placement pour 19 598 euros,
- remontée de dividendes de sa filiale PanoramC pour 485 000 euros,

- intérêts sur comptes courants pour 11 496 euros,
- abandon de créance en faveur de sa filiale Jeux365, la dépréciation des titres à 100% de Jeux365 et la provision de la situation nette de Jeux365 pour un montant global de 980 802 euros.

Le résultat exceptionnel est une perte de 590 078 euros en 2011 contre une perte de 13 000 euros en 2010. Il est constitué essentiellement de l'impact de la cession de PanoramC soit :

- un produit de cession de 955 000 euros,
- une valeur des titres pour 1 500 000 euros

Dans le cadre de l'intégration fiscale, Sporever constate en résultat le produit d'impôt correspondant aux impôts versés par ses filiales soit 23 860 euros en 2011 contre 11 005 euros en 2010. Le résultat net est une perte 1 121 385 euros en 2011 contre une perte de 214 481 euros en 2010.

De plus, les dettes fournisseurs représentent un total de 280 232 euros qui se décompose de la façon suivante :

- Dettes fournisseurs : 243 494 euros
- Factures Non Parvenues : 36 738 euros

Dettes fournisseurs					
Exercice	Total	Factures à 30 jours	Factures à 45 jours	Factures à 60 jours	Dettes échues
2010	294 582	68 505	85 479	10 958	129 640
2011	243 494	51 794	43 346	6 910	141 445

Les autres délais correspondent à des échéances payées à plus de 90 jours.

Enfin, Sporever détient à l'actif de son bilan l'intégralité des actions :

- Media365 pour 4 488 745 euros
- Jeux365 pour 50 000 euros.

2. Résultat des filiales

2.1 MEDIA365 SASU

Cette société est la société d'exploitation du Groupe dans l'Édition et la Production dans les activités Internet, Mobile, et Télévision. Elle est détenue à 100% par Sporever.

Son chiffre d'affaires annuel totalise 15 271 467 euros en 2011 contre 12 832 575 euros en 2010.

Le résultat d'exploitation s'élève à 1 116 479 euros en 2011 contre 1 103 898 euros en 2010.

Le résultat financier positif de 63 884 euros est constitué de produit de cession de VMP à hauteur de 48 260 euros contre 28 127 euros en 2010, et de produits financiers sur comptes courants à hauteur de 15 657 euros.

Le résultat exceptionnel négatif à hauteur de 28 keuros est constitué essentiellement de 10 keuros liés au sinistre en fin d'année et à diverses opérations exceptionnelles.

Après la constatation de la participation des salariés au résultat au titre des exercices 2010 et 2011 à hauteur de 154 keuros, Media365 a généré un profit de 974 087 euros contre un profit de 968 516 euros en 2010.

Media365 est intégrée fiscalement dans le Groupe fiscal dont Sporever est « Tête de Groupe » depuis le 1er janvier 2006.

2.2 PanoramiC

Le Groupe Sporever a cédé, le 29 septembre 2011, 100% des titres de la société PanoramiC.

La période consolidée est de 9 mois en 2011.

Son chiffre d'affaires de la période totalise 881 888 euros contre 1 371 472 euros en 2010. Le résultat d'exploitation s'élève à 22 030 euros contre

958 euros en 2010.

Après un résultat financier de 2 218 euros (2 067 euros en 2010), un résultat exceptionnel négatif de 372 euros (- 804 euros en 2010) et une charge d'impôt de 8 083 euros (5 808 euros en 2010), le résultat net s'élève à un bénéfice de 15 793 euros (perte de 3 587 euros en 2010). Panoramic était intégrée fiscalement dans le Groupe fiscal Sporever depuis le 1er janvier 2007, et cette dernière est sortie de l'intégration fiscale depuis la cession.

2.3 Panoramic Communication

Panoramic Communication SARL est détenue à 100% par PanoramiC. Cette filiale est spécialisée dans les photographies hors presse.

La période consolidée est de 9 mois en 2011.

Son chiffre d'affaires de la période totalise 220 879 euros contre 254 820 euros en 2010. Le résultat d'exploitation s'élève à 43 211 euros en 2011 contre 15 170 en 2010.

Après un résultat financier de 1 649 euros (423 euros en 2010), et une charge d'impôt de 14 953 euros (5 197 euros en 2010), le bénéfice net s'élève à 29 908 euros (10 395 euros en 2010). Panoramic Communication est intégrée fiscalement dans le Groupe fiscal Sporever depuis le 1er janvier 2007, et cette dernière est sortie de l'intégration fiscale depuis la cession.

2.4 Sporever International LTD

Sporever International Ltd a été constituée en Angleterre en novembre 2006 comme filiale à 100% de Sporever SA. La société est dotée d'un capital de 100.000 livres sterling non appelé. La société n'a encore connu aucune activité.

2.5 Jeux365

Cette société exerce l'activité « paris sportifs en ligne ». Elle est détenue à 100% par Sporever.

Son chiffre d'affaires totalise 413 510 euros en 2011.

Le résultat d'exploitation est une perte de 652 361 euros contre une perte de 314 652 euros en 2010 pour 3 mois d'activité.

Le résultat financier positif de 847 930 euros est constitué essentiellement de l'abandon de créance de Sporever en faveur de Jeux365.

Le résultat exceptionnel négatif de 314 463 euros est constitué de dépréciations des actifs incorporelles pour 228 keuros et des coûts de restructurations pour 86 keuros.

Jeux365 a généré une perte de 118 894 euros sur la période.

3. Autres filiales et participations

Néant

4. Participations croisées

Néant

5. Prises de participation et de contrôle

Néant.

II. Rapport du Conseil d'administration sur la gestion du groupe présenté à l'assemblée générale des actionnaires relative à l'exercice 2011

4. Commentaires sur les comptes annuels de Sporever SA et de ses filiales

5. Actionnariat

5. Actionnariat

Répartition de l'actionnariat

Les actions Sporever sont cotées depuis le 18 juillet 2005 sur le marché Alternext de Nyse Euronext Paris.

Actuellement, le capital de la société se compose de 2 198 504 actions de 2,50 € de nominal chacune.

Conformément aux dispositions de l'article L 233-13 du Code de Commerce et compte tenu des informations reçues en application de ladite Loi, nous vous indiquons ci-après l'identité des actionnaires possédant plus du 1/20ème, du 1/10ème, des 3/20ème, du 1/5ème, du

quart, du tiers, de la moitié, des deux tiers ou des 19/20ème du capital social ou des droits de vote aux assemblées générales.



Structure de l'actionnariat

A la connaissance de la société, la structure estimée de l'actionnariat de la société au 31 décembre 2011 est la suivante :

Actionnariat non dilué			
	actions	% capital	% DDV
Leccia	791 347	35,99%	35,99%
Orange France	276 546	12,58%	12,58%
Patrick Chêne	179 225	8,15%	8,15%
Autres actionnaires	951 386	43,28%	43,28%
Actions en circulation	2 198 504	100,00%	100,00%

Monsieur Patrick Chêne détient 8,15% du capital avec 179 225 actions et est donc au dessus du seuil de 5%

Participation des salariés au capital de la société

Au 31 décembre 2011, les salariés de la société ou des sociétés qui lui sont liées au sens de l'article L.225-180 du Code de commerce ne détiennent collectivement aucune action de la société faisant l'objet d'une gestion collective ou dont ils n'ont pas la libre disposition.

Risques Financiers

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-210 du Code du Commerce, nous vous informons que la société Sporever ne détient aucune action propre.

Franchissement de seuils

Aucun franchissement de seuil n'a été déclaré à la société.

6. Affectation du résultat de Sporever SA

Le bénéfice distribuable de l'exercice 2011 est composé comme suit :

Report à nouveau	-849 690 €
Résultat de l'exercice	- 1 121 385 €
Total	- 1 971 074 €

Nous vous proposons d'affecter le résultat de l'exercice au compte « Report à nouveau ».

Distribution de primes d'émissions

L'assemblée générale décide de distribuer au profit

des actionnaires la somme de 989 326,80 € (soit 0,45 € par action) sera prélevée sur le compte « Primes d'émission, de fusion, d'apport » qui s'établit à 1 346 012 € et qui après distribution sera ramené à 356 685,20 €.

Cette distribution porte uniquement sur la prime d'émission. Par conséquent elle a la nature d'un remboursement d'apports en l'absence de report bénéficiaire et de réserve autre que la réserve légale au bilan et n'a pas le caractère de revenus imposables.

Année	2009	2010	2011
Nombre d'actions au 31 décembre	2 423 364	2 442 782	2 198 504
Valeur nominale (en euros)	2,50	2,50	2,50
Prime d'émission par actions (en euros)	0,20	0,40	0,45
Revenu global par action	0,20	0,40	0,45
Montant net distribué (en euros)	484 673	977 113	989 327

7. Gestion sociale - ressources humaines

Effectif

L'effectif moyen du Groupe Sporever est de 119 salariés en 2011 contre 113 salariés en 2010 ; pour Sporever SA, l'effectif moyen est de 8 salariés en 2011 contre 7 en 2010.

La charge globale afférente au personnel s'élève à 9 034 304 euros. La hausse de la masse salariale

s'explique par une année complète d'activité de production audiovisuelle de Bouyaka (société acquise en mai 2010 et intégrée dans Media365 en décembre 2010), et de Jeux365 par rapport à 8 mois et 3 mois respectivement en 2010.

Les charges de personnel se répartissent ainsi pour le Groupe:

Année	2011	2010
Salaires et traitements	6 391 567	5 726 342
Charges sociales	2 642 737	2 246 080

La charge globale afférente au personnel s'élève à 670 999 euros. Cette baisse s'explique par le départ en juin 2011 de M. Laurent David, directeur général adjoint. Les charges de personnel se répartissent ainsi pour Sporever SA :

Année	2011	2010
Salaires et traitements	488 372	527 929
Charges sociales	182 627	226 170

Participation et intéressement

La participation des salariés au résultat pour les exercices 2010 et 2011 au titre de Media365 a été comptabilisée dans les comptes 2011.

Il n'y a pas de contrat d'intéressement en cours au sein du Groupe.

Politique d'attribution d'actions gratuites

Néant.

8. Perspectives du Groupe Sporever

Une année recentrée sur ses coeurs de métiers

Dans son activité d'édition, le Groupe va continuer de renforcer le positionnement de l'**offre web** en se positionnant comme :

- le leader de la communauté du foot,
- l'acteur incontournable du sport,
- le pionnier de l'édition de programmes vidéo sur le web.

Dans son activité de production, l'objectif du Groupe est de continuer à séduire, fort de son expérience, de nouveaux clients diffuseurs, entreprises, opérateurs, en renforçant son **offre de production** « qualité broadcast-coûts new media ».



9. Politique de Sporever dans la gestion des risques

Risques commerciaux

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe Sporever pourrait être confronté sont ceux évoqués dans le prospectus simplifié d'introduction en bourse. Aucun changement notable n'est à signaler.

Risques financiers

Le Groupe n'est pas confronté à des risques de change, la quasi-totalité de son chiffre d'affaires étant réalisée en euros. La trésorerie disponible fait l'objet de placements à court terme sans risque.

L'inventaire du portefeuille de valeurs mobilières et des disponibilités est communiqué ci-après :

En €	31/12/11	31/12/10
SICAV	4 224 612	6 373 062
Valeurs mobilières de placement brutes	4 224 612	6 373 062
Intérêts courus non échus sur VMP		
Valeurs mobilières de placement nettes	4 224 612	6 373 062
Disponibilités	691 639	723 182
Total de la trésorerie active	4 916 251	7 096 244
Solde créditeurs de banque	-	13 082
Intérêts courus non échus passif	-	250
Total de la trésorerie passive	-	13 332
Total de la trésorerie nette	4 916 251	7 082 912

Risque sur les actions

Néant, aucune action Sporever n'étant détenue en auto-contrôle. Par ailleurs, le Groupe Sporever ne détient pas de titres d'autres sociétés cotées.

10. Evènements importants survenus postérieurement à la date de clôture

Le Groupe Sporever a décidé de cesser son activité de paris sportifs au cours du 1er trimestre 2012 (validé par le conseil d'administration du 15 février 2012 avec un arrêt de la proposition de paris sportifs sur le site le 06 mars 2012).

Sous la marque Paris365, il a développé et proposé une offre de paris sportifs de qualité pour le marché français avec pour objectif principal de couvrir l'ensemble des sports autorisés par l'ARJEL.

Cependant, après plus de dix neuf mois d'activité, il apparaît évident que cette activité ne peut que générer des pertes, compte tenu notamment des règles fiscales. Aucune modifi-

cation du cadre réglementaire n'étant prévue à court terme, le Groupe a décidé de mettre un terme à son activité de paris sportifs.

L'arrêt de l'activité a été anticipé à la clôture 2011, ce qui explique la dépréciation à 100% des titres de Jeux365, le complément de dotation exceptionnel pour les immobilisations incorporelles à hauteur de 228 keuros et la provision de coûts de restructuration à hauteur de 76 keuros.

Le Groupe reste néanmoins associé au secteur des paris sportif puisqu'il a, dans le même temps, noué un partenariat avec la société Betclïc.

11. Conventions visées à l'article L.225-38 du Code de commerce

Toutes les conventions visées à l'article L.225-38 du Code de commerce ont été portées à la connaissance des commissaires aux comptes afin que ces derniers établissent leur rapport spécial qui sera porté à votre connaissance.



12. Situation des mandats des commissaires aux comptes et honoraires versés

Le commissaire aux comptes titulaire de Sporever (Ernst & Young et Autres représenté par M. Franck Sebag), et le suppléant (Auditex), ont été nommés lors de l'Assemblée Générale en mai 2011 pour une durée de six exercices expirant à l'issue de l'Assemblée Générale qui statuera

en 2017 sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Les honoraires versés aux commissaires aux comptes au cours de l'exercice vous sont donnés ci-dessous :

En 2011	En K€	En %
Commissariat aux comptes et certification des comptes sociaux	64	100
Autre	-	-
Total	64	100

13. Rémunération des mandataires sociaux

Rémunération

Dirigeant en €	Rémunération fixe 2011	Rémunération variable 2011	Rémunération fixe 2010	Rémunération variable 2010
Patrick Chêne, Président-Directeur Général	182 940	29 000	227 889	29 000

Les administrateurs n'ont perçu aucune rémunération au titre de leur mandat au titre de 2011.

Intéressement des mandataires sociaux et des salariés

Néant.

14. Liste au 31 décembre 2011 de l'ensemble des mandats et fonctions exercés par les mandataires sociaux de Sporever dans toute société

Composition du conseil d'administration

Patrick Chêne	PDG	Fin de mandat à l'issue de l'AGO statuant sur les comptes 2013
Jacques-Henri Eyraud	Administrateur	Fin de mandat à l'issue de l'AGO statuant sur les comptes 2013
Sophie Monrose	Administrateur	Fin de mandat à l'issue de l'AGO statuant sur les comptes 2012
Orange France	Représenté par Jean-Michel Thibaud	Fin de mandat à l'issue de l'AGO statuant sur les comptes 2013

Liste des autres mandats exercés

Patrick Chêne

- Président de Media365;
- Président de Jeux365.

Jacques-Henri Eyraud

Président de Turf Éditions.

Sophie Monrose

Néant.

Jean-Michel Thibaud

France Telecom Lease, Francetel, Cityvox, FTMI, Sporever, Orange Prestations TV, Orange Cinema Series, Egyptian Company for Mobile Services.

Aucune rémunération n'a été versée aux administrateurs au titre de leur mandat au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

15. Résultats financiers des 5 derniers exercices de Sporever SA et du Groupe Sporever

II. Rapport du Conseil d'administration sur la gestion du groupe présenté à l'assemblée générale des actionnaires relative à l'exercice 2011

15. Résultats financiers des 5 derniers exercices de Sporever SA et du groupe Sporever

	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011
	Sporever SA	Sporever SA	Sporever SA	Sporever SA	Sporever SA
Capital (en €)					
Nombre d'actions à l'ouverture	2 225 695	2 329 511	2 423 364	2 423 364	2 442 782
Valeur nominale	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5
Nombre d'actions émises ou remboursées	103 816	93 853		19 418	-244 278
Valeur nominale	2,5	2,5		2,5	2,5
Nombre d'actions à la clôture	2 329 511	2 423 364	2 423 364	2 442 782	2 198 504
Opérations et résultats de l'exercice (en €)					
Chiffre d'affaires hors taxes	911 446	1 029 866	1 620 117	1 470 983	1 397 966
Résultat avant impôts, participation des salariés, dotations aux amortissements et provisions	- 138 540	+93 804	+ 59 990	-223 263	- 1 095 013
Impôt sur les résultats	-70 667	-27 191	-6 190	-11 005	- 23 860
Résultat après impôts, amortissements et provisions	-73 672	115 196	31 948	-214 481	- 1 121 385
Résultat distribué					
Résultat par action (en €)					
Résultat après impôts et participation des salariés, mais avant dotations aux amortissements et provisions	-0,03	0,04	0,02	-0,09	-0,49
Résultat après impôts, participation des salariés, amortissements et provisions	-0,03	-0,05	0,01	-0,09	-0,51
Personnel					
Effectif moyen	7	6	7	7	8
Montant de la masse salariale	367 332	242 274	702 859	527 929	488 372
Montant des charges sociales	154 663	98 887	270 573	226 170	182 627

II. Rapport du Conseil d'administration sur la gestion du groupe présenté à l'assemblée générale des actionnaires relative à l'exercice 2011

15. Résultats financiers des 5 derniers exercices de Sporever SA et du groupe Sporever

	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011
	Groupe Sporever	Groupe Sporever	Groupe Sporever	Groupe Sporever	Groupe Sporever
Capital (en €)					
Nombre d'actions à l'ouverture	2 225 695	2 329 511	2 423 364	2 423 364	2 442 782
Valeur nominale	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5
Nombre d'actions émises ou remboursées	103 816	93 853		19 418	-244 278
Valeur nominale	2,5	2,5		2,5	2,5
Nombre d'actions à la clôture	2 329 511	2 423 364	2 423 364	2 442 782	2 198 504
Opérations et résultats de l'exercice (en €)					
Chiffre d'affaires hors taxes	16 304 742	13 111 730	13 528 015	15 635 429	16 551 123
Résultat avant impôts, participation des salariés, dotations aux amortissements et provisions	1 806 862	796 786	1 501 032	1 664 456	564 859
Impôt sur les résultats	-496 263	0	-71 017	0	-106 964
Résultat après impôts, amortissements et provisions	1 523 433	-76 339	250 030	696 095	-352 267
Résultat distribué					
Résultat par action (en €)					
Résultat après impôts et participation des salariés, mais avant dotations aux amortissements et provisions	0,99	0,33	0,67	0,68	0,31
Résultat après impôts, participation des salariés, amortissements et provisions	0,65	-0,03	0,11	0,28	-0,16
Personnel					
Effectif moyen	93	95	98	113	119
Montant de la masse salariale	4 275 734	4 543 234	4 944 629	5 726 342	6 391 567
Montant des charges sociales	1 717 210	1 809 064	1 869 773	2 246 080	2 642 737

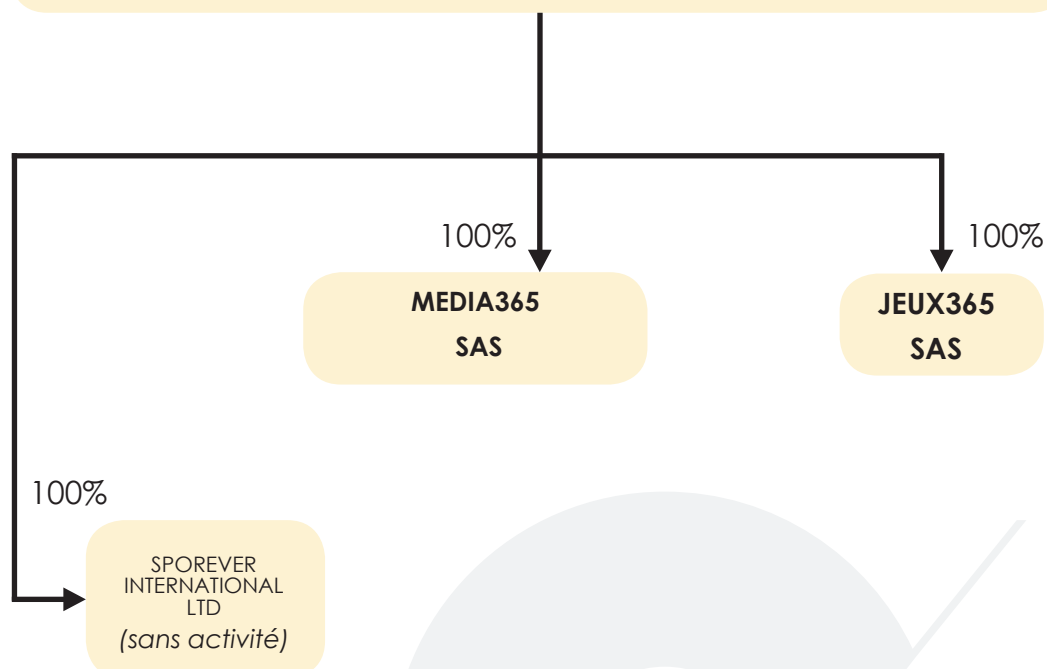
Le conseil d'administration

Patrick Chêne, Président

III. Organigramme



III. Organigramme



IV. Comptes consolidés du groupe Sporever

32 | 1. États financiers consolidés

36 | 2. Notes annexes aux comptes consolidés



1. États financiers consolidés

BILANS CONSOLIDÉS

Actif (en €)

	Exercice clos le 31 décembre	
	2 011	2 010
	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE		
Écarts d'acquisition (note 1)	3 492 451	4 571 321
Frais de développement (note 2)	291 805	129 964
Autres immobilisations incorporelles (note 3)	132 750	337 124
Immobilisations corporelles (note 4)	1 304 751	1 542 828
Immobilisations financières (note 5)	182 436	184 282
Total Actif immobilisé	5 404 193	6 765 519
ACTIF CIRCULANT		
Créances clients et comptes rattachés (note 6)	3 467 020	5 171 094
Autres créances (note 7)	2 140 931	2 137 911
Valeurs mobilières de placement (note 8)	4 224 612	6 373 062
Disponibilités	691 639	723 182
Total Actif circulant	10 524 202	14 405 249
Charges constatées d'avance (note 7)	92 302	57 503
TOTAL ACTIF	16 020 696	21 228 271

Passif (en €)

	Exercice clos le 31 décembre	
	2011	2010
CAPITAUX PROPRES (note 9)		
Capital	5 496 260	6 106 955
Primes	1 346 012	4 056 830
Réserves	321 791	321 791
Report à nouveau	3 611 432	2 904 514
Résultat net de l'exercice	- 352 267	696 095
Total capitaux propres part du groupe	10 423 227	14 086 185
PROVISIONS (NOTE 10)	81 425	5 000
DETTES FINANCIÈRES (NOTE 11)	-	104 629
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	-	13 332
Emprunts et dettes financières diverses	-	91 297
DETTES D'EXPLOITATION	5 105 377	6 092 831
Avances et acomptes (note 12)	54 632	23 432
Dettes fournisseurs et comptes rattachés (note 12)	2 178 644	2 510 893
Dettes fiscales et sociales (note 13)	2 622 933	3 396 447
Autres dettes d'exploitation (note 14)	249 168	162 059
DETTES DIVERSES	293 064	400 000
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	293 064	400 000
Total dettes	5 398 441	6 597 626
Produits constatés d'avance (note 14)	117 603	539 626
TOTAL PASSIF	16 020 696	21 228 271

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ

En €	Exercice clos le 31 décembre	
	2011	2010
Chiffre d'affaires (note 15)	16 551 123	15 635 429
Production immobilisée	235 763	64 990
Subvention d'exploitation	25 666	
Reprises sur provisions et amortissements, transferts de charges	239 678	27 000
Autres produits	42 876	2 340
Produits d'exploitation	17 095 107	15 729 759
Achats de marchandises	-	27 222
Autres achats et charges externes	5 883 129	5 487 051
Impôts, taxes et versements assimilés	653 694	399 533
Charges de personnel (note 16)	9 034 304	7 972 422
Dotations aux amortissements et aux provisions	758 509	718 291
Autres charges	313 115	50 378
Charges d'exploitation	16 642 751	14 654 897
Résultat d'exploitation	452 356	1 074 862
Produits financiers	71 765	61 792
Charges financières	700	9 867
Résultat financier (note 17)	71 065	51 925
Résultat courant avant impôts	523 421	1 126 787
Produits exceptionnels	955 000	153 498
Charges exceptionnelles	1 672 071	334 030
Résultat exceptionnel (note 18)	-717 071	-180 532
Impôts sur les résultats (note 19)	- 106 964	
Résultat avant amortissement des écarts d'acquisition	-86 686	946 255
Amortissements des écarts d'acquisition	265 581	250 160
Résultat net (note 9)	- 352 267	696 095
Résultat par action	- 0,16	0,28
Résultat dilué par action	-0,16	0,28

FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

 IV. Comptes consolidés
du groupe Sporever

 1. États financiers
consolidés

		2011	2010
OPERATIONS LIEES A L'ACTIVITE			
Résultat de l'exercice		- 352 267	696 096
• <i>Elimination des éléments sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation</i>			
Amortissements et provisions (dotation nettes des reprises)	+	1 324 625	821 853
Valeur comptable des éléments d'actif cédés	+	1 139 586	23 218
Produits des cessions d'éléments d'actif	-	955 000	7 000
Variation d'activation d'impôt différé	-	130 000	
Marge brute d'autofinancement	=	1 026 944	1 548 266
• <i>Incidence de la variation des décalages de trésorerie sur opérations d'exploitation</i>			
Variation du BFR lié à l'activité		659 687	1 415 838
Flux net de trésorerie généré par l'activité	A	1 686 631	2 964 104
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Paiement earn out Bouyaka	-	106 936	
Effet net de la cession de PanoramicC	+	235 799	
Cessions ou réductions d'immobilisations financières	+	1 846	167 100
Acquisitions d'immobilisations	-	-662 489	- 956 153
Acquisitions d'immobilisations financières	-		-3 771
Incidence des variations de périmètre	+		- 1332 726
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	B	-531 780	-2 125 550
OPERATION DE FINANCEMENT			
Réduction de capital	-	2 345 069	
Dividendes versés	-	976 444	487 507
Augmentation des dettes financières	+		
Remboursement des dettes financières	-		166 793
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	C	-3 321 513	-654 300
Variation de la trésorerie (A+B+C)		- 2 166 661	184 254
Trésorerie à l'ouverture (hors banque créditrice)	D	7 082 912	6 898 658
Trésorerie à la clôture (A+B+C+D)		4 916 251	7 082 192
Variation de la trésorerie (A+B+C)		- 2 166 661	184 254

2. Notes annexes aux comptes consolidés

Notes préliminaires

Le Groupe Sporever établit ses comptes consolidés en conformité avec le règlement CRC 99-02 du Comité de la Réglementation Comptable du 29 avril 1999.

Sporever est une société anonyme de droit français, soumise à la réglementation sur les sociétés commerciales en France. Sporever a été constituée le 16 juin 2005 pour une durée de 99 années et son siège social est situé 73, rue Henri Barbusse 92 110 CLICHY.

Le Groupe Sporever est aujourd'hui l'un des principaux acteurs de l'information sportive sur les nouveaux media en France.

Il vise à répondre aux besoins du nouveau consommateur d'informations sportives, quel que soit le lieu où il se trouve.

Le Groupe Sporever est coté sur le marché Alternext de Nyse Euronext Paris depuis juillet 2005.

1. Périmètre de consolidation et pourcentages de contrôle

Les sociétés retenues en consolidation, sont celles dans lesquelles Sporever détient directement ou indirectement le contrôle. Toutes les filiales étant détenues directement ou indirectement à 100 %, la méthode d'intégration globale a été appliquée. Les sociétés consolidées sont les suivantes :

Société	Siège social	Siren	Méthode de consolidation	% d'intérêt au 31/12/11
Media365 SAS	73, rue Henri Barbusse, 92 110 CLICHY	432 067 601	Intégration globale	100 %
Panoramic SAS	73, rue Henri Barbusse, 92 110 CLICHY	394 995 591	Intégration globale	100 %*
Panoramic Communication sarl	73, rue Henri Barbusse, 92 110 CLICHY	429 576 143	Intégration globale	100 %*
Sporever International Ltd	55 Grosvenor Street London W1K 3BW, England	599 27 90	Intégration globale	100%
Sporever SA	73, rue Henri Barbusse, 92 110 CLICHY	482 877 388	Intégration globale	100 %
Jeux365 SAS	73, rue Henri Barbusse, 92 110 CLICHY	522 444 991	Intégration globale	100%

Media365 a été immatriculée le 9 août 2000.

PanoramiC a été immatriculée le 11 mai 1994.

Panoramic Communication a été immatriculée le 20 février 2000.

Sporever International Ltd a été immatriculée le 8 novembre 2006, elle n'a aucune activité.

Sporever a été immatriculée le 16 juin 2005.

Jeux365 a été immatriculée le 14 mai 2010.

* PanoramC et PanoramC Communications font partie du périmètre de consolidation du 01 janvier 2011 jusqu'au 30 septembre 2011, date de cession et de sortie du périmètre de consolidation.

2. Principes et méthodes comptables

2.1. PRINCIPES GENERAUX DE CONSOLIDATION

Règles de consolidation et périmètre

Les états financiers des sociétés dans lesquelles Sporever SA exerce, directement ou indirectement, un contrôle exclusif, sont consolidés suivant la méthode de l'intégration globale.

Les incidences des transactions entre les sociétés du Groupe sont éliminées.

Les méthodes d'évaluation des sociétés du Groupe sont mises en harmonie avec celles utilisées par la société mère.

Date d'arrêté des comptes

Les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation sont consolidées sur la base des comptes annuels, arrêtés au 31 décembre 2011 pour Media365 et Jeux365 et ,arrêtés au 30 septembre 2011 pour PanoramiC et Panoramic Communication.

2.2. METHODES D'EVALUATION

2.2.1 : Écarts d'acquisition

La différence constatée entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part de la société Sporever dans le total des actifs et des passifs acquis, valorisés à leur juste valeur à la date d'acquisition, est inscrite sous la rubrique « écarts d'acquisition » à l'actif du bilan, et amortie, au cas par cas, selon la méthode linéaire sur une durée n'excédant pas 20 ans. Les fonds de commerce sont assimilés à des écarts d'acquisition et inscrits à l'actif du bilan pour leur valeur d'acquisition.

Conformément aux dispositions du règlement n° 99-02 du C.R.C., le Groupe procède à des tests d'évaluation sur ses écarts d'acquisition. En cas de survenance d'indice de perte de valeur, un amortissement exceptionnel des écarts d'acqui-

sition est constaté, le cas échéant, afin de ramener ces derniers à leur juste valeur.

Afin de valider la juste valeur des écarts d'acquisition, la société, comme l'an passé utilise une méthode se basant sur une actualisation des cash flows. Les prévisions d'activité sont basées, pour les principales sociétés opérationnelles, sur les budgets d'exploitation arrêtés par le comité de direction pour l'exercice 2012. Le processus d'établissement des business plan est uniformisé pour l'ensemble des filiales du Groupe. Il s'appuie sur l'analyse prévisionnelle faite par les directeurs de chaque branche d'activité. Leurs budgets sont revus par la direction générale du groupe. Le taux de croissance à l'infini est fixé à 2 % et le taux d'actualisation à 11 %.

Les tests d'impairment au 31 décembre 2011 n'indiquent pas que les écarts d'acquisition soient surévalués et en conséquence aucune dépréciation ou aucun amortissement complémentaire n'a été enregistré.

2.2.2 : Frais de développement

Les coûts de développement identifiables, de design, de programmation, notamment de sites web sont inscrits à l'actif du bilan, dans les postes « frais de développement » ou « immobilisations incorporelles en cours » selon que les fonctionnalités développées soient opérationnelles ou non à la date de clôture.

2.2.3 : Immobilisations incorporelles

Logiciels

Les logiciels sont amortis à compter de leur date de mise en service, selon le mode linéaire, en fonction de leur durée prévisible d'utilisation : logiciels acquis : linéaire sur 1 et 5 ans.

2.2.4 : Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition.

Les amortissements sont calculés linéairement sur la durée d'utilisation probable des différentes catégories d'immobilisations. Ces durées sont principalement les suivantes :

- Agencements, installations techniques et générales : linéaire sur 8 à 10 ans
- Matériel de transport : linéaire sur 5 ans
- Mobilier : linéaire sur 5 ans
- Matériel de bureau et informatique : linéaire sur 3 ans

2.2.5 : Immobilisations financières

Elles sont essentiellement composées de dépôts et cautionnements.

2.2.6 : Actif circulant

Stocks

Les stocks sont évalués à leur coût de revient selon la méthode du FIFO.

Une provision pour dépréciation est enregistrée en fonction de la valeur de réalisation des stocks et de leur utilisation probable.

Clients et comptes rattachés

Les créances sont inscrites au bilan pour leur valeur nominale historique.

Les créances en devises sont converties en euro sur la base du cours constaté à la clôture.

Une provision pour dépréciation des créances est constituée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable, sur la base d'une revue des risques individuels.

Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement figurent au bilan pour leur valeur d'acquisition ou pour leur valeur d'inventaire, si celle-ci est inférieure. Lorsque la valeur d'inventaire des titres établie sur la base du dernier cours constaté avant la clôture est inférieure au prix d'acquisition, une provision pour dépréciation est constituée.

Imposition différée active

Les impôts différés sont calculés selon la méthode du report variable pour toutes les différences temporaires existant entre le résultat retraité pour être mis en harmonie avec les principes comptables du groupe et le résultat fiscal de chaque entité consolidée. Les impôts différés sont calculés au taux en vigueur à la fin de l'exercice.

Le montant de l'impôt différé actif au bilan s'élève à 908 keuros, il correspond à l'activation d'une partie des reports déficitaires de la société Media365 et il a été défini en projetant les résultats futurs et en appliquant des coefficients de prudence.

2.2.7 : Provisions pour risques et charges

Des provisions pour risques et charges sont constituées pour couvrir des risques et charges, nettement précisés quant à leur objet, que des événements survenus rendent probables et qui ont pu être estimés de manière fiable. Les provisions pour litiges font l'objet d'une analyse au cas par cas.

Les provisions pour litiges prud'homaux ou commerciaux sont déterminées à partir des recommandations émanant des conseils en charge de ces dossiers, et de l'appréciation du risque par le management.

2.2.8 : Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires est présenté hors taxes et après déduction des rabais, remises et ristournes accordées.

Il se compose des éléments suivants :

Cœuvres audiovisuelles

Le chiffre d'affaires est enregistré lors de la remise du « Prêt A Diffuser » à la chaîne de télévision. Les programmes réalisés ou en cours de réalisation pour lesquels le PAD n'aurait pas été livré à la date de clôture sont comptabilisés en produits constatés d'avance.

Vente d'espaces publicitaires sur sites internet

La tarification des ventes d'espaces publicitaires repose sur plusieurs modèles :

- Ventes au CPM (coût par mille formats publicitaires affichés)
- Ventes au CPC (coût au click)
- Ventes au CPL (coût au lead)
- Forfaits

Le chiffre d'affaires pris en compte correspond soit à la valeur des contrats pour les contrats de vente terminés à la clôture, soit à la valeur des prestations exécutées pour les contrats en cours à la clôture.

Prestations de conseils

Le chiffre d'affaires est reconnu à l'avancement des travaux

Vente des photographies

Le chiffre d'affaires est reconnu à la livraison des photographies.

Opérations d'échange

Les opérations d'échange suivent les mêmes règles que les ventes d'espaces publicitaires.

2.2.9 : Résultat exceptionnel

Les produits et charges exceptionnels sont constitués des éléments significatifs qui, en raison de leur nature, de leur caractère inhabituel et de leur non-réurrence, ne peuvent être considérés comme inhérents à l'activité opérationnelle de la société.

2.2.10 : Résultats nets

Le résultat net consolidé par action est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice

Le résultat net consolidé par action après dilution est calculé sur le nombre moyen pondéré d'actions et d'instruments dilutif du capital en circulation pendant l'exercice.

3. Notes sur le bilan consolidé

Note 1 : Écarts d'acquisition

Ce poste est constitué de :

- l'écart d'acquisition sur Bouyaka pour 1 761 782 euros
- de fonds de commerce décrits ci-dessous:

En €	Montant en valeur brute
Football 365	2 118 610
SportVista & SportLab	355 716
Sports Média & Stratégie	190 000
Autres (dont footanglais)	48 999

La baisse du poste correspond principalement à la cession de PanoramioC à fin septembre 2011 par le Groupe Sporever.

L'ensemble des écarts d'acquisition est amorti sur une durée de 20 ans.

Note 2 : Frais de développement

D'un montant brut de 2 453 404 euros, ces frais correspondent au développement des sites du Groupe Sporever. En 2011, de nouveaux investissements pour 235 763 euros ont eu lieu, essentiellement liés à la refonte de la galaxie des sites 365. Ces frais sont amortis sur trois ans.

Note 3 : Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles s'analysent comme suit :

En €	Valeurs brutes au 31/12/11	Amortissements	Valeurs nettes au 31/12/11	Valeurs nettes au 31/12/10
Écart d'acquisition	4 475 107	982 656	3 492 451	4 571 321
Frais de développement	2 453 404	2 161 599	291 805	129 964
Licences et logiciels	557 578	424 828	132 750	337 124
Immobilisations incorporelles	7 486 088	3 569 083	3 917 005	5 038 409

L'évolution des immobilisations incorporelles s'analyse comme suit :

En €	Valeurs brutes au 01/01/11	Augmentations	Diminutions	Valeurs brutes au 31/12/11
Écart d'acquisition	5 590 473		1 115 366	4 475 107
Frais de développement	2 217 640	235 763		2 453 404
Licences et logiciels	524 439	33 139		557 578
Immobilisations incorporelles	8 332 551	268 903	1 115 366	7 486 088

Les mouvements de l'exercice 2011 sont essentiellement la production immobilisée pour 236 keuros et la sortie de l'écart d'acquisition de PanoramiC pour 1 115 keuros.

L'évolution des amortissements s'analyse comme suit:

En €	Montants au 01/01/11	Dotations	Reprises/diminutions	Montants au 31/12/11
Écart d'acquisition	1 019 152	265 581	302 076	982 656
Frais de développement	2 087 676	73 923		2 161 599
Licences et logiciels	187 314	264 764		452 078
Immobilisations incorporelles	3 294 142	604 268	302 076	3 596 334

Note 4 : Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles s'analysent comme suit :

En €	Valeurs brutes au 31/12/11	Amortissements	Valeurs nettes au 31/12/11	Valeurs nettes au 31/12/10
Installations techniques et matériel	199 837	176 268	23 569	47 337
Agencements et aménagements divers	1 628 948	751 410	877 538	1 183 738
Matériel de transport	3 471	1 471	2 000	2 694
Matériel de bureau et informatique	648 545	438 632	209 913	109 968
Matériel vidéo et production	889 772	742 729	147 043	175 597
Mobilier	98 308	82 036	16 272	23 495
Immobilisations corporelles	3 468 881	2 192 546	1 276 335	1 592 828

L'évolution des immobilisations corporelles s'analyse comme suit :

En €	Valeurs brutes au 01/01/11	Augmentations	Diminutions	Valeurs brutes au 31/12/11
Installations techniques et agencements	1 923 331	12 430	106 976	1 828 785
Matériel de transport	19 262		15 790	3 471
Matériel de bureau, informatique, vidéo et mobilier	1 426 646	366 149	156 625	1 636 625
Immobilisations corporelles	3 369 239	378 579	278 936	3 468 881

L'évolution des amortissements s'analyse comme suit :

En €	Montants au 01/01/11	Dotations	Reprises/ diminutions	Montants au 31/12/11
Installations techniques, agencements et aménagements divers	692 257	68 716		927 678
Matériel de transport	16 567		15 790	1 471
Matériel de bureau et informatique, de vidéo et mobilier	1 117 585	154 465		1 263 397
Immobilisations corporelles	1 826 410	223 181	15 096	2 192 547

Licences, marques

Ce poste est essentiellement constitué de logiciels.

Autres immobilisations corporelles

Les investissements de l'exercice 2011 ont porté sur du matériel informatique, vidéo et des aménagements suite à la récupération de prestations de post production pour 240 keuros

Note 5 : Immobilisations financières

Les immobilisations financières s'analysent comme suit :

En €	Valeurs brutes au 31/12/11	Amortissements	Valeurs nettes au 31/12/11	Valeurs nettes au 31/12/10
Dépôts et cautions	182 436		182 436	184 282
Immobilisations financières	182 436	-	182 436	184 282

L'évolution des immobilisations financières s'analyse comme suit :

En €	Valeurs brutes au 01/01/11	Augmentations	Diminutions	Valeurs brutes au 31/12/11
Dépôts et cautions	184 282	880	2 726	182 436
Immobilisations financières	184 282	880	2 726	182 436

Les contrats en crédit-bail qui concernent le financement de matériels bureautiques ne sont pas retraités dans les valeurs d'actif immobilisé en raison de leur caractère non significatif.

Note 6 : Clients et comptes rattachés

Le détail du poste clients et comptes rattachés est le suivant :

En €	31/12/2011	31/12/2010	2011	
			< 1 an	> 1 an
Créances clients	2 639 750	4 264 901	2 639 750	
Créances douteuses	205 441	513 651		205 441
Factures à établir	781 503	833 296	781 503	
Acomptes clients	11 735	-	11 735	
Total clients et comptes rattachés	3 638 429	5 611 848	3 432 988	205 441
Provision créances douteuses	171 409	440 754		
Total clients et comptes rattachés net	3 467 020	5 171 094		

Les créances clients ont diminué significativement en raison d'un meilleur encaissement à la fin de l'année 2011 par rapport à 2010.

Note 7 : Autres créances

Le détail du poste autres créances est le suivant :

En €	31/12/2011	31/12/2010	2011	
			< 1 an	> 1 an
Personnel et comptes rattachés	6 934	20 983	6 934	
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	24 760	36 841	24 760	
Impôt	6 337	143 410	6 337	
Impôt différé	907 882	793 762	449 610	458 272
Taxe sur la valeur ajoutée	392 093	874 748	392 093	
Débiteurs divers	802 925	268 166	447 925	355 000
Créances de l'actif circulant	2 140 931	2 137 911	1 327 659	813 272
Charges constatées d'avance	92 302	57 503		
Total	2 233 233	2 195 414		

Les débiteurs divers sont composés essentiellement du solde du prix de cession de Panoramix, soit 555.000 euros qui sera payé en trois annuités successives de 200.000 euros, 200.000 euros et 155.000 euros, à chacune des dates anniversaires de la date de réalisation de la cession.

Note 8 : Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont constituées de SICAV de trésorerie pour un montant de 4 224 612 euros.

Note 9 : Variation des capitaux propres consolidés

La variation des capitaux propres consolidés s'analyse comme suit :

En €	Capital	Primes	Réserve légale	Résultat de l'exercice	Report à nouveau	Total des capitaux propres
Situation au 31/12/09	6 058 410	4 590 048	321 792	250 030	2 654 484	13 874 764
Résultat de l'exercice				696 095		696 095
Aff. en report à nouveau				-250 030	- 250 030	-
Augment. de capital	48 545	-48 545				-
Distrib. de dividendes		- 484 673				- 484 673
Situation au 31/12/10	6 106 955	4 056 830	321 792	696 095	2 904 514	14 086 185
Résultat de l'exercice				- 352 267		- 352 267
Aff. en report à nouveau				- 696 095	696 095	-
Réduction de capital	- 610 695	610 695				-
Offre rachat d'actions		- 2 345 069				- 2 345 069
Distrib. de dividendes		- 976 444				- 976 444
Variation de périmètre					10 823	10 823
Situation au 31/12/11	5 496 260	1 346 012	321 792	- 352 267	3 611 432	10 423 227

La réduction du capital social résulte de l'Opération de Rachat d'Actions en décembre 2011. Cette offre a porté sur 244 278 titres, soit 10 % du capital social et pour un montant de 2,345 Millions d'euros.

Le capital social de Sporever est composé de 2 198 504 actions ordinaires toutes identiques et entièrement libérées.

Catégories de titres	Nombres	Valeurs nominales
Actions ou parts sociales composant le capital social lors de la création de la société	2 442 782	2,5
Actions ou parts sociales émises pendant l'exercice	-	-
Actions ou parts sociales remboursées pendant l'exercice	- 244 278	2,5
Actions ou parts sociales composant le capital social en fin d'exercice	2 198 504	2,5

Note 10 : Provisions pour risques et charges et dépréciations

Les provisions pour risques et charges et dépréciations s'analysent comme suit :

En €	Montants au 01/01/11	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Montants au 31/12/11	Diminutions	
					Utilisées	non utilisées
Provisions pour litiges	5 000			5 000		
Provisions pour charges		76 425		76 425		
Provisions pour risques et charges	5 000	76 425	-	81 425	-	-
Provisions pour dépréciation sur comptes clients	440 754	13 928	283 273	171 409	203 926	79 347
Autres provisions	-			-		
Provisions pour dépréciation	440 754	13 928	283 273	171 409	203 926	79 347
Total	445 754	90 353	283 273	252 834	203 926	79 347
Dont dotations et reprises d'exploitation		13 928	283 273			
Dont dotations et reprises exceptionnelles		76 425				

Les provisions pour litiges concernent des fournisseurs et des partenaires.

Les provisions pour charges concernent les coûts de restructuration de la filiale Jeux365.

Note 11 : Emprunts et dettes

Les dettes financières se sont éteintes sur l'exercice et elles se détaillent de la manière suivante :

En €	Montant Brut	<1 an	> 1an
Emprunts et dettes financières divers *	-	-	
Intérêts courus	-	-	
Total	-	-	
* Emprunts souscrits en cours de l'exercice			
* Emprunts remboursés en cours de l'exercice	89 495		

Note 12 : Dettes fournisseurs et comptes rattachés

Les dettes fournisseurs et comptes rattachés se détaillent de la manière suivante :

En €	31/12/2011	31/12/2010	2011	
			< 1 an	> 1 an
Fournisseurs et comptes rattachés	1 347 170	1 197 528	1 347 170	
Total dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 347 170	1 197 528	1 347 170	-
Factures non parvenues	831 474	1 313 364	831 474	
Total	2 178 644	2 510 893	2 178 644	-

Note 13 : Dettes fiscales et sociales

Les dettes fiscales et sociales se détaillent de la manière suivante :

En €	31/12/2011	31/12/2010	2011	
			< 1 an	> 1 an
Personnel et comptes rattachés	547 401	551 416	547 401	
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	926 235	1 184 572	926 235	
Taxe sur la valeur ajoutée	1 047 319	1 560 036	1 047 319	
Autres impôts, taxes et assimilés	101 978	100 423	101 978	
Total	2 622 933	3 396 447	2 622 933	-

Note 14 : Autres dettes

Les autres dettes se détaillent de la manière suivante :

En €	31/12/2011	31/12/2010	2011	
			< 1 an	> 1 an
Dettes sur immobilisations	293 064	400 000	61 056	232 008
Autres dettes	249 168	1 62 059	249 168	
Total des autres dettes	542 232	562 509	310 224	232 008
Produits constatés d'avance	117 603	539 626	117 603	
Total	659 835	1 101 685	427 827	232 008

Les dettes sur immobilisations correspondent à la comptabilisation du complément de prix à hauteur de 293 064 euros, suite à l'acquisition de Bouyaka en 2010, qui sera calculé sur les résultats 2011 à 2012.

4. Notes sur le compte de résultat consolidé

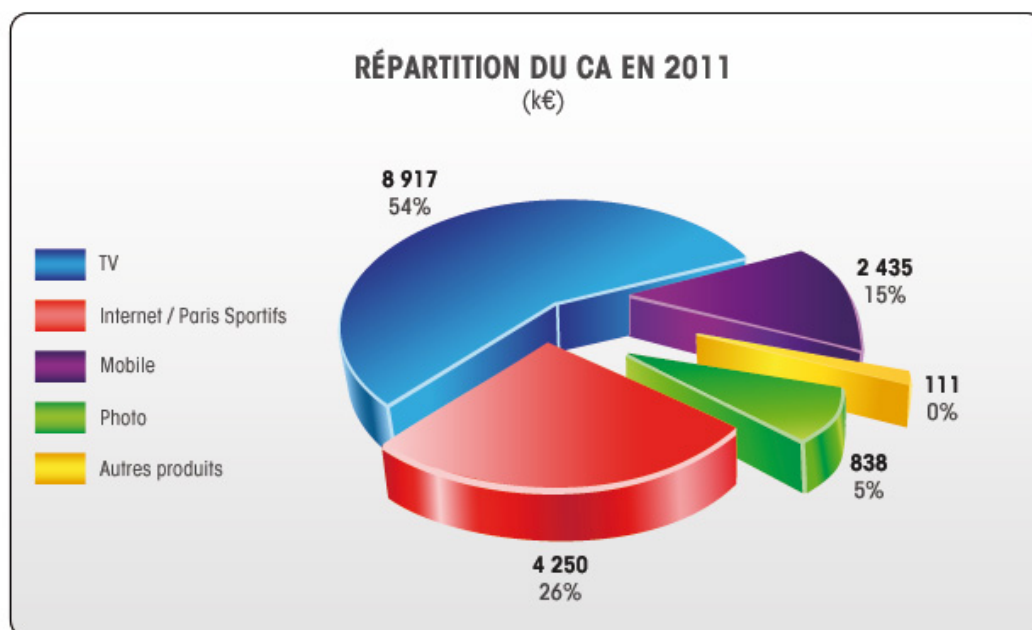
Note 15 : Ventilation du chiffre d'affaires

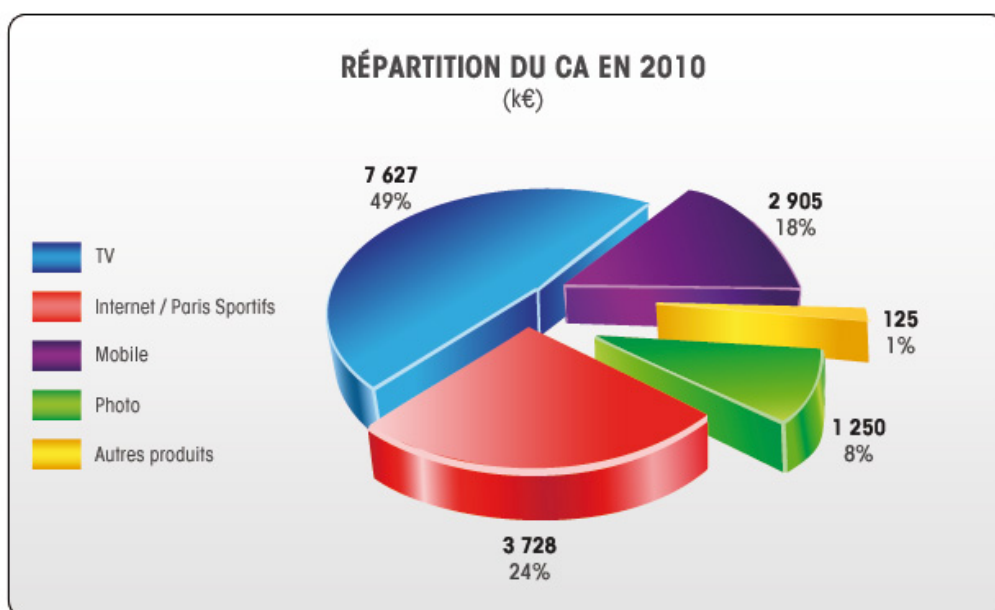
La répartition par branche d'activité est la suivante :

	2011	2010
Mobile	15%	19%
Internet	26%	24%
Photographie	5%	8%
TV	54%	49%
Cumul	100%	100%

Le chiffre d'affaires réalisé par échange de services a été le suivant :

En €	Montants
2011	502 085
2010	503 042





Note 16 : Charges de personnel

La charge globale afférente au personnel s'élève au 31 décembre 2011 à 9 034 304 euros et se répartit ainsi :

En €	2011	2010
Salaires et traitements	6 391 567	5 726 342
Charges sociales	2 642 737	2 246 080

L'effectif moyen est de 119 salariés en 2011 contre 113 salariés en 2010. Cette hausse des effectifs s'explique notamment par une année pleine d'activité de Bouyaka et de Jeux365.

Note 17 : Résultat financier

En €	2011	2010
Produits cessions VMP	71 765	61 356
Autres	-	436
Produits financiers	71 765	61 792
Intérêts et charges assimilées	628	9 867
Autres	72	-
Charges financières	700	9 867

Note 18 : Résultat exceptionnel

En €	2011	2010
Produits exceptionnels	955 000	153 498
Dont :		
Divers		
Reprise de provisions sur risques et charges		146 498
Produits de cession d'éléments d'actif	955 000	7 000
Charges exceptionnelles	1 672 071	334 030
Dont :		
Valeur nette comptable des éléments d'actifs cédés	1 129 741	23 218
Charges sur opérations exceptionnelles	63 883	310 812
Dotations exceptionnelles	314 463	
et dépréciations des immobilisations complémentaires		
Charges exceptionnelles diverses	163 984	

IV. Comptes consolidés du groupe Sporever

2. Notes annexes aux comptes consolidés

Les produits exceptionnels sont composés exclusivement du produit de cession de PanoramiC pour 955 000 euros.

La valeur nette comptable de PanoramiC se décompose comme suit

Valeur des titres	1 500 000 €
Moins value	114 741 €
Distribution de dividendes	- 485 000 €
soit une valeur nette comptable	1 129 741 €

Les dotations exceptionnelles sont composées de la dépréciation des actifs incorporels de Jeux365 pour 228 keuros et des coûts de restructuration de la filiale pour la différence.

Les charges exceptionnelles diverses correspondent essentiellement à la comptabilisation de la participation des salariés au résultat au titre des exercices 2010 et 2011 à hauteur de 144 keuros.

Note 19 : Impôts sur les résultats

Au 31 décembre 2011, les déficits reportables de Sporever et Media365 s'élèvent à un total de 5 887 k€. Un produit d'impôt a été comptabilisé pour 130 keuros suite à l'activation d'une partie des déficits reportables.

5. Autres informations
Note 20 : Risques divers

Les sociétés du groupe Sporever ne réalisent pas de chiffre d'affaires avec des pays présentant des risques économiques particuliers.

Note 21 : Indemnités de départ à la retraite et autres avantages

Compte tenu du caractère non significatif de l'engagement de retraite pour les sociétés du groupe Sporever, au regard de la faible ancienneté du personnel et de sa composition, aucune provision pour engagement de retraite n'a été calculée au 31 décembre 2011.

Dirigeant en €	Rémunération fixe 2011	Rémunération variable 2011	Rémunération fixe 2010	Rémunération variable 2010
Patrick Chêne, Président-Directeur Général	182 940	29 000	227 889	29 000

Un contrat de service a été conclu entre Sporever SA et la société JPMA, en date du 1er juillet 2010, préalablement autorisée par le conseil d'administration du 22 juin 2010.

La société JPMA, représentée par M. Patrick Chêne, est une société spécialisée dans le conseil et l'assistance via tous media. Le montant des honoraires s'élève à 170 000 euros HT.

Note 23 : Droit individuel à la formation

En matière de « Droit Individuel à la Formation » 225 heures ont été consommées en 2011. Le volume d'heures au titre du droit ouvert à la formation s'élève à 4 340 heures. Ce crédit d'heures n'a pas été comptabilisé dans les comptes de l'exercice.

Note 24 : Effectif

Effectif	31/12/2011	31/12/2010
Dirigeant	1	1
Cadres	41	40
Employés et assimilés	77	72
Total	119	113
Dont journalistes	42	41

Note 25 : Intéressement du personnel
Régime d'intéressement

Néant.

Options de souscription ou d'achat d'actions

Néant.

Attribution définitive d'actions gratuites

Néant.

Note 26 : Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan se décomposent comme suit:

Poste du bilan	Redevances payées		Redevances restant à payer			
	exercice	cumulée	jusqu'à 1 an	de 1 à 5 ans	+ de 5 ans	Total à payer
Matériel de bureau	55 128	96 641	55 128	118 813		173 942
Totaux	55 128	96 641	55 128	118 813	-	173 942

De plus, la société Sporever a consenti en 2010 un abandon de créance de 250 000 euros envers la société Jeux365 avec clause à retour de meilleur fortune. En 2011, Sporever a décidé d'abandonner définitivement toute créance et celle de 2011 pour 862 256 euros envers la société Jeux365..

Note 27 : Honoraires des commissaires aux comptes

Conformément au décret n° 2008-1487 du 30 décembre 2008, les honoraires des commissaires aux comptes figurant au compte de résultat se décomposent de la manière suivante:

1. Honoraires au titre du contrôle légal des comptes :

- Sporever SA : 20 800 euros HT
- Media365 SAS : 37 570 euros HT
- Jeux365 SAS : 6 120 euros HT

2. Honoraires au titre des conseils et prestations de services entrant dans le cadre des diligences directement liées :

- Néant.
-