



COMPTES ANNUELS 2008

Société anonyme au capital de 3 980 645,80 euros
15/17 rue Vivienne – 75002 Paris
418 093 761 R.C.S. Paris
www.hi-media.com

SOMMAIRE	2
COMPTES DE RESULTAT DES EXERCICES 2008 ET 2007	4
BILANS AU 31 DECEMBRE 2008 ET AU 31 DECEMBRE 2007	5
Note 1. Faits marquants de l'exercice 2008	7
Note 2. Principes et méthodes comptables	7
2.1. Immobilisations incorporelles.....	7
2.2. Immobilisations corporelles.....	8
2.3. Immobilisations financières et comptes courants des filiales.....	8
2.4. Créances clients et comptes rattachés	8
2.5. Valeurs mobilières de placement.....	8
2.6. Titres d'autocontrôle	8
2.7. Reconnaissance du chiffre d'affaires facturé aux annonceurs.....	8
2.8. Présentation des charges d'achat d'espaces dans le compte de résultat.....	9
2.9. Impôt sur les sociétés.....	9
2.10. Indemnités de départ en retraite.....	9
Note 3. Immobilisations incorporelles	10
Note 4. Immobilisations corporelles	10
Note 5. Immobilisations financières	11
Note 6. Créances clients et comptes rattachés	12
Note 7. Autres créances	13
Note 8. Valeurs mobilières de placement et trésorerie	13
Note 9. Charges constatées d'avance	13
Note 10. Capitaux propres	14
10.1. Variation des capitaux propres	14
10.2. Capital social	14
10.3. Plan d'options de souscription d'actions et attributions d'actions gratuites.....	15
Note 11. Provisions	20
Note 12. Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	20
Note 13. Dettes fournisseurs et comptes rattachés	21
Note 14. Dettes sur immobilisations	21

Note 15.	Autres dettes	21
Note 16.	Produits constatés d'avance	21
Note 17.	Chiffre d'affaires	21
Note 18.	Résultat financier	22
18.1.	Charges financières	22
18.2.	Produits financiers	22
Note 19.	Impôt sur les sociétés	23
Note 20.	Engagements hors-bilan	23
20.1.	Engagements reçus	23
20.2.	Engagements donnés	23
20.3.	Avantages aux personnels.....	23
20.4.	Covenants.....	23
20.5.	Nantissements	24
Note 21.	Litiges	24
Note 22.	Effectifs	24
Note 23.	Dirigeants	24
Note 24.	Événements postérieurs au 31 décembre 2008	24
Note 25.	Tableau des filiales et participations	25
Note 26.	Éléments concernant les entreprises liées et les participations	27
26.1.	Produits, charges et soldes bilanciers.....	27
26.2.	Comptes courants	28
26.3.	Détail des créances rattachées à des participations	28

Comptes de résultat des exercices 2008 et 2007

	2008	2007
Prestations facturées aux annonceurs	32 343	29 338
Autres	4 116	3 183
Chiffre d'affaires net	36 460	32 521
Production immobilisée	390	263
Reprises d'amortissements et provisions	27	131
Autres produits	85	153
Produits d'exploitation	36 962	33 068
Charges facturées par les supports	23 020	20 895
Autres achats et charges externes	4 636	2 902
Impôts, taxes et versements assimilés	414	369
Salaires et traitements	5 368	4 127
Charges sociales	2 324	1 874
Dotations aux amortissements des immobilisations	310	215
Dotations aux provisions et dépréciations	307	321
Autres charges	285	143
Charges d'exploitation	36 665	30 846
Résultat d'exploitation	297	2 222
Produits financiers	9 617	2 843
Intérêts et charges assimilées	2 542	680
Dotations aux provisions et dépréciations	3 867	407
Autres	1 131	762
Charges financières	7 539	1 849
Résultat financier	2 078	994
Produits des cessions d'éléments d'actif	30	-
Sur opérations de gestion	-	-
Reprises sur provisions	-	-
Produits exceptionnels	30	-
Valeur comptable des éléments d'actifs cédés	28	-
Sur opérations de gestion	355	1
Dotations aux provisions et dépréciations	692	202
Charges exceptionnelles	1 075	203
Résultat exceptionnel	-1 045	-203
Résultat net avant impôt	1 330	3 013
Impôts	-3 048	128
Résultat net	4 377	2 885

Bilans au 31 décembre 2008 et au 31 décembre 2007

ACTIF	31 déc. 2008			31 déc. 2007
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net
Concession, brevets, logiciels	1 269	614	655	234
Fonds commercial	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles en cours	555	-	555	226
Immobilisations incorporelles	1 824	614	1 210	460
Installations, agencements et aménagements	548	4	544	94
Autres immobilisations corporelles	428	178	250	245
Immobilisations corporelles	976	182	794	339
Participations	163 527	150	163 377	143 883
Créances rattachées à des participations	1 700	-	1 700	1 700
Dépôts et cautionnements	181	82	98	162
Actions propres	5 072	3 190	1 882	2 148
Autres immobilisations financières	80	-	80	125
Immobilisations financières	170 560	3 422	167 137	148 018
Total actif immobilisé	173 359	4 218	169 141	148 817
Clients et comptes rattachés	16 412	746	15 666	11 815
Autres créances	19 736	2 865	16 871	10 799
Créances	36 147	3 611	32 536	22 614
Valeurs mobilières de placement	1 088	744	344	883
Disponibilités	1 293	-	1 293	1 736
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 381	744	1 637	2 619
Charges constatées d'avance	611	-	611	138
Charges à répartir	144	-	144	173
Total actif circulant	39 283	4 355	34 928	25 544
Total de l'actif	212 643	8 573	204 069	174 361

PASSIF	31 déc. 2008	31 déc. 2007
Capital social ou individuel	3 981	3 905
Primes d'émission, fusion, apport	103 964	104 128
Report à nouveau	12 603	9 802
Réserves	675	513
Résultat de l'exercice	4 377	2 885
Provisions réglementées	1 017	325
Capitaux propres	126 617	121 558
Provisions pour risques et charges	139	24
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	34 278	19 021
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	14 915	11 807
Dettes fiscales et sociales	4 772	4 004
Dettes sur immobilisations	11 717	7 445
Autres dettes	11 656	10 502
Dettes d'exploitation	43 035	33 758
Total du passif	204 069	174 361

Notes sur les comptes annuels de Hi-Media S.A.

Hi-Media S.A. ("Hi-Media" ou "la Société") est une régie publicitaire commercialisant auprès d'annonceurs l'espace publicitaire de sites Internet ("les supports") et leur proposant des solutions de marketing direct. Elle assure pour le compte des supports la prospection et le démarchage des annonceurs, la récupération, la diffusion et le ciblage de la publicité insérée sur les sites et perçoit à ce titre une commission de régie.

Note 1. Faits marquants de l'exercice 2008

Le 8 mai 2008, Hi-Media SA a créé une nouvelle filiale en Belgique, HPME SA, en libérant une partie de son capital pour 2,2 M€.

L'acquisition de 100% du capital de Mobile Trend a été réalisée le 13 juin 2008 pour 7,1 millions d'euros payés en numéraire, assortis de deux compléments de prix fonction de la rentabilité de la société en 2008 et 2009. Le complément de prix 2008 payable en 2009 a été provisionné pour 9,8 M€.

Hi-Media a racheté le 6 juin 2008 100 % de la société Bonne Nouvelle Editions, éditrice du site de contenu Magicrpm.com (et du magazine de presse éponyme), référence française en matière d'information sur la musique rock et électronique indépendante depuis plus de 10 ans. Ce rachat a été effectué pour un prix de 1 euro assorti d'un complément de prix assis sur la rentabilité de l'éditeur en 2009.

Le 6 octobre 2008, Hi-Media SA a absorbé par transmission universelle de patrimoine sa filiale à 100 % Comclick SARL avec effet fiscal rétroactif au 1^{er} janvier 2008.

Le 31 octobre 2008, la société Eurovox SAS a absorbé la société Allopass SARL.

Fin décembre 2008, la société a déménagé son siège social au 15/17 rue Vivienne à Paris (75002).

Note 2. Principes et méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés conformément aux principes comptables généralement admis en France et tiennent compte du règlement CRC 99-03 du 29 avril 1999 relatif à la réécriture du Plan Comptable Général et en particulier des règlements CRC 2004-06 et 2002-10 portant sur les actifs.

Les principes et méthodes comptables suivants ont été adoptés par la Société :

2.1. Immobilisations incorporelles

Les logiciels et licences acquis par la Société sont enregistrés au bilan pour leur valeur d'acquisition et amortis sur leur durée de vie estimée, entre 3 et 5 ans.

Les marques acquises par la Société sont enregistrées au bilan pour leur valeur d'acquisition. Elles ne font pas l'objet d'amortissement. Elles sont dépréciées si les conditions d'exploitation le rendent nécessaire.

Selon l'avis sur les actifs 2004-15, applicable depuis le 1er janvier 2005, ces immobilisations incorporelles (frais de R&D) doivent répondre aux 6 critères pour être immobilisées :

- Faisabilité technique du projet
- Intention d'aller jusqu'au bout du projet
- Possibilité de l'utiliser ou de le vendre
- Génération de revenus futurs
- Ressources suffisantes pour mener à terme et utiliser ou vendre le produit
- Possibilité d'évaluer les coûts de façon fiable.

2.2. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont présentées à leur coût d'acquisition et sont amorties sur les durées d'utilisation suivantes :

Agencements et aménagements	6 à 8 ans	linéaire
Matériels de bureau et informatiques	3 ans	linéaire et dégressif
Mobilier	4 ans	linéaire

2.3. Immobilisations financières et comptes courants des filiales

La valeur brute des titres des filiales correspond soit à leur coût d'acquisition soit au montant du capital appelé lors de leur constitution.

Selon la loi 2006-1666 du 21 décembre 2006, les frais d'acquisition des titres de participations engagés au cours des exercices clos à compter du 31 décembre 2006 ont été inscrits à l'actif et amortis sur une période de cinq années par le biais d'un amortissement dérogatoire.

Une provision pour dépréciation des titres et des comptes courants a été constituée lorsque leur valeur d'utilité déterminée à la clôture devenait inférieure à leur valeur comptable.

La valeur d'utilité est calculée selon la méthode de l'actualisation des flux de trésorerie sur la base des prévisions du Groupe sur 4 ans et d'une valeur terminale actualisée à l'infini. L'actualisation des flux de trésorerie a été réalisée en utilisant un coût moyen du capital après impôts de 9 % et un taux de croissance à l'infini de 2,5 %. Une analyse de sensibilité du calcul des valeurs d'utilité aux variations des paramètres clés a été réalisée.

Les titres et les comptes courants des filiales en cours de fermeture sont dépréciés à 100%.

2.4. Créances clients et comptes rattachés

Les créances sont évaluées pour leur valeur nominale et une provision pour dépréciation spécifique est constituée lorsqu'une perte probable apparaît.

2.5. Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement figurent au bilan pour leur valeur d'acquisition. Lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à leur coût d'acquisition, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence. Les plus-values latentes à la clôture ne sont pas enregistrées dans le compte de résultat.

2.6. Titres d'autocontrôle

Une provision pour dépréciation des titres d'autocontrôle est constituée lorsque la valeur comptable est supérieure à la valeur d'inventaire, égale au cours de bourse moyen du dernier mois avant la clôture de l'exercice.

2.7. Reconnaissance du chiffre d'affaires facturé aux annonceurs

La Société réalise son chiffre d'affaires au travers de contrats de vente d'espaces publicitaires, de marketing direct et dans une moindre mesure, de contrats de sponsoring signés avec des annonceurs clients de Hi-Media.

2.7.1. Contrats de vente d'espaces publicitaires

Les contrats de vente d'espaces publicitaires prévoient la mise en ligne et la diffusion de bannières publicitaires sur un ou plusieurs supports en régie chez Hi-Media, sur une période déterminée. La valeur des contrats dépend du nombre de pages vues demandé par l'annonceur.

Pour les contrats achevés à la date de clôture, le chiffre d'affaires reconnu dans le compte de résultat correspond à la valeur du contrat ou bien à la valeur du nombre de pages vues si celui-ci est inférieur à celui défini dans le contrat.

Pour les contrats en cours à la date de clôture, le chiffre d'affaires reconnu à la date de clôture correspond :

- soit à la valeur du nombre de pages effectivement vues à la date de clôture si ce nombre de pages vues est inférieur ou égal à celui prévu au contrat ;
- soit à la valeur prorata temporis du nombre de pages vues prévu au contrat si le nombre de pages effectivement vues est supérieur à celui prévu au contrat.

2.7.2. Contrats de marketing direct

Les contrats de marketing direct prévoient la sélection, la mise à disposition d'adresses d'internautes référencés volontairement ainsi que l'envoi de celles-ci par Hi-Media, pour la réalisation d'opérations de marketing direct. Hi-Media propose également à des annonceurs et à des sites la gestion complète de leur base de données. Le chiffre d'affaires est reconnu lors de l'envoi des messages ou de la réalisation de la prestation technique.

2.7.3. Contrats de sponsoring

Les contrats de sponsoring prévoient des forfaits fixes en rémunération de l'insertion du logo ou de toute autre marque distinctive des annonceurs sur le support concerné, en régie chez Hi-Media. Le forfait est reconnu linéairement sur la durée de la prestation.

2.8. Présentation des charges d'achat d'espaces dans le compte de résultat

Les charges d'achat d'espaces facturées par les supports à Hi-Media sont présentées en charges d'exploitation. La différence entre le chiffre d'affaires facturé par Hi-Media aux annonceurs et les charges d'achat d'espaces facturées par les supports à Hi-Media représente la commission de régie perçue par Hi-Media.

2.9. Impôt sur les sociétés

L'impôt sur les sociétés est comptabilisé suivant la méthode de l'impôt exigible. Il n'est pas tenu compte dans le résultat de l'exercice des effets futurs des différences fiscales temporaires.

2.10. Indemnités de départ en retraite

Compte tenu du caractère non significatif des engagements de retraite au 31 décembre 2008, calculés sur la base de la convention collective en vigueur dans la Société et des informations relatives au personnel présent dans la Société à la clôture, aucune provision n'a été enregistrée dans les comptes. Ces engagements sont néanmoins présentés en engagements hors bilan.

Note 3. Immobilisations incorporelles

Les variations des valeurs brutes s'analysent comme suit :

en milliers d'euros	31 décembre 2007	Augmentations	Diminutions	31 décembre 2008
Logiciels et licences	316	999	120	1 195
Marque Hi-Media	74	-	-	74
Fonds de commerce	-	-	-	-
Immobilisations en cours	226	487	158	555
Total	616	1 486	278	1 824

Les immobilisations en cours correspondent à des développements informatiques effectués en interne. Les 999 K€ intègrent environ 0,8 M€ d'immobilisations issues de la fusion Comclick.

Les variations des amortissements et des provisions pour dépréciation s'analysent comme suit :

en milliers d'euros	31 décembre 2007	Augmentations	Diminutions	31 décembre 2008
Logiciels et licences	156	578	120	614
Marque Hi-Media	-	-	-	-
Fonds de commerce	-	-	-	-
Immobilisations en cours	-	-	-	-
Total	156	578	120	614

Note 4. Immobilisations corporelles

Les variations des valeurs brutes s'analysent comme suit :

en milliers d'euros	31 décembre 2007	Augmentations	Diminutions	31 décembre 2008
Installations, agencements et aménagements	122	560	134	548
Matériels de bureau et informatiques	523	231	326	428
Mobilier	52	2	54	-
Total	697	793	514	976

Dans le cadre de son déménagement, la société a sorti le mobilier, les installations, aménagements et agencements de ses anciens locaux.

Les variations des amortissements s'analysent comme suit :

en milliers d'euros	31 décembre 2007	Augmentations	Diminutions	31 décembre 2008
Installations, agencements et aménagements	28	17	41	4
Matériels de bureau et informatiques	304	160	285	178
Mobilier	26	12	38	-
Total	358	189	365	182

Note 5. Immobilisations financières

Les variations des valeurs brutes s'analysent comme suit :

en milliers d'euros	31 décembre 2007	Augmentations	Diminutions	31 décembre 2008
Titres de participations	144 033	21 212	1 718	163 527
Créances rattachées à des participations	1700	-	-	1700
Dépôts et cautionnements	162	21	2	181
Actions propres	2 219	2 854	-	5 072
Autres	125	-	45	80
Total	148 238	31 325	9 093	170 560

L'augmentation de la valeur des titres de participation correspond principalement :

- à l'acquisition de la société Mobile Trend SAS pour 16 871 k€ (dont 9 760 k€ correspondant à la provision du complément de prix 2008 qui sera payé en 2009)
- à la souscription de 100 % du capital de la société HPME SA pour 3 200 k€ (dont 1 000 k€ correspondant à la provision de la part de capital non encore libéré)

La diminution de la valeur des titres correspond à la sortie des titres Comclick SARL suite à sa dissolution par confusion de patrimoine avec Hi-Media SA.

Dans le cadre du programme de rachat d'actions autorisé lors de l'Assemblée Générale du 18 avril 2007, la Société a procédé sur la période au rachat de 678 482 actions propres. Au 31 décembre 2008, Hi-Media S.A. détient 1 034 153 actions propres.

Les variations des dépréciations s'analysent comme suit :

en milliers d'euros	31 décembre 2007	Augmentations	Diminutions	31 décembre 2008
Titres de participation	150	-	-	150
Créances rattachées à des participations	-	-	-	-
Dépôts et cautionnements	-	82	-	82
Actions propres	70	3 120	-	3 190
Total	220	3 202	-	3 422

Note 6. Créances clients et comptes rattachés

Les créances clients et comptes rattachés s'analysent comme suit :

en milliers d'euros	31 décembre 2008	31 décembre 2007
Clients	14 903	12 123
Factures à établir	1 509	234
Créances	16 412	12 357
Provision pour dépréciation des comptes clients	(746)	(542)
Créances nettes	15 666	11 815

Toutes les créances clients sont à moins d'un an.

Les factures à établir correspondent aux prestations rendues aux annonceurs et qui n'ont pas encore été facturées au 31 décembre 2008.

La provision pour dépréciation correspond principalement à des créances échues pour lesquelles la recouvrabilité présente un risque au 31 décembre 2008.

Dans le cadre d'un contrat de factoring signé en 2001, Hi-Media a remis des créances (qui ne figurent plus dans les comptes clients) représentant un montant de 7 056 k€ au 31 décembre 2008 sur lesquelles, en cas de non-règlement des clients, la Société conserve le risque.

Note 7. Autres créances

Les autres créances s'analysent comme suit :

en milliers d'euros	31 décembre 2008	31 décembre 2007
Fournisseur débiteurs et avoirs à recevoir	2 635	1 501
Débiteurs divers	13 639	6 973
Taxe sur la valeur ajoutée	1 858	1 762
Créance sur le factor - dont fonds de garantie	1 604	3 428
Total autres créances	19 736	13 664
Provision pour dépréciation des comptes courants	(2 865)	(2 865)
Total autres créances nettes	16 871	10 799

Le poste « débiteurs divers » correspond pour 12 942 k€ aux comptes courants des filiales et est détaillé dans le tableau des filiales et participations. Ces comptes courants sont dépréciés à hauteur de 2 831 k€.

Les créances sur le factor correspondent principalement à la réserve disponible pour 1 273 k€ et au fonds de garantie pour 330 k€. Toutes les autres créances sont à moins d'un an.

Note 8. Valeurs mobilières de placement et trésorerie

en milliers d'euros	31 décembre 2008	31 décembre 2007
Valeurs mobilières de placement	-	-
Actions propres	1 088	992
Autres actions	-	-
Disponibilités	1 293	1 736
Total	2 381	2 728

Dans le cadre du contrat de liquidité, Hi-Media détient 188 933 actions propres au 31 décembre 2008. Au 31 décembre 2008, ces actions propres sont dépréciés à hauteur de 744 k€ afin de tenir compte de la valeur de marché de cet actif.

Note 9. Charges constatées d'avance

Les charges constatées d'avance s'élèvent à 611 k€ au 31 décembre 2008 et correspondent principalement à la quote-part de charges facturées de frais généraux relatives à la période postérieure au 31 décembre 2008.

Note 10. Capitaux propres**10.1. Variation des capitaux propres**

Les capitaux propres ont enregistré les mouvements suivants au cours de l'exercice :

en milliers d'euros	Capital social	Primes d'émission	Réserves	Report à nouveau	Résultat de l'exercice	Provisions règlement.	Total
31 décembre 2007	3 905	104 128	513	9 802	2 885	325	121 558
Dividendes	-	-	-	-	-	-	-
Affectation du résultat	-	-	84	2 801	(2 885)	-	-
Aug. de capital	76	-	(76)	-	-	-	-
Résultat de la période	-	-	-	-	4 377	-	4 377
Autres variations	-	(164)	154	-	-	692	682
31 décembre 2008	3 981	103 964	675	12 603	4 377	1 017	126 617

Le conseil d'administration du 17 janvier 2008 a constaté une augmentation de capital de 13 200 euros par suite de l'attribution définitive d'actions gratuites.

Le conseil d'administration du 21 janvier 2008 a constaté une augmentation de capital de 8 700 euros par suite de l'attribution définitive d'actions gratuites.

Le conseil d'administration du 6 mars 2008 a constaté une augmentation de capital de 26 480 euros par suite de l'attribution définitive d'actions gratuites.

Le conseil d'administration du 22 juillet 2008 a constaté une augmentation de capital de 13 550 euros par suite de l'attribution définitive d'actions gratuites.

Le conseil d'administration du 24 septembre 2008 a constaté une augmentation de capital de 13 900 euros par suite de l'attribution définitive d'actions gratuites.

Ces augmentations de capital ont été réalisées par prélèvement sur la réserve spécialement constitué à cet effet lors des attributions initiales d'actions gratuites.

10.2. Capital social

Au 31 décembre 2008, le capital social est composé de 39 806 458 actions d'une valeur nominale de €. 0,10 chacune soit 3 980 645,80 €.

10.3. Plan d'options de souscription d'actions et attributions d'actions gratuites

Le capital de la société est composé, à ce jour, de 39 806 458 titres. Si l'ensemble des options (y compris actions gratuites) pouvant être souscrites étaient exercés, soit une émission de 2 297 373 actions, un actionnaire détenant 1 % du capital avant exercice, détiendrait 0,95 % du capital après exercice, soit une diminution de 0,05 %.

10.3.1. Options de souscription d'actions

	Plan n°1	Plan n°2	Plan n°3	Plan n°4	Plan n°5	Plan n°6	Plan n°7	Plan n°8	Plan n°9	Plan n°10	Total
Date d'assemblée	30 juin 99	21 avr. 00	21 avr. 00	21 avr. 00	21 avr. 00	21 avr. 00	25 avr. 03	25 avr. 03	25 avr. 03	24 avr. 08	
Date du conseil d'administration	30 juin 99 17 nov. 99	4 mai 00 27 juin 00	14 sept. 00	2 nov. 00	13 déc. 00	23 oct. 01	26 mai 03	10 juil. 03	12 janv. 05	19 déc. 08	
Nombre total d'actions attribuées ⁽¹⁾	152 475	37 210	70 734	27 400	37 037	91 001	500 000	350 000	150 000	50 000	1 465 857
Nombre total d'actions pouvant être souscrites	3 816	2 850	-	1 700	2 866	-	75 000	-	119 500	50 000	255 732
Dont nombre d'actions pouvant être souscrites par des mandataires sociaux	-	2 850	-	-	-	-	50 000	-	-	-	52 850
Dont nombre d'actions pouvant être souscrites par les dix premiers attributaires salariés	3 816	-	-	-	2 866	-	20 000	-	85 000	-	111 682
Point de départ d'exercice des options	1 juil. 04	5 mai 02	15 sept. 02	3 nov. 02	14 déc. 02	23 oct. 03	26 mai 05	10 juil. 05	12 janv. 07	19 déc. 08	
Date d'expiration	30 juin 09	4 mai 10	14 sept. 10	2 nov. 10	13 déc. 10	23 oct. 11	25 mai 13	10 juil. 13	12 janv. 15	14 mai 18	
Prix de souscription (en euro) ⁽²⁾	0,01	8,06	9,93	8,20	5,31	0,59	0,33	0,35	1,14	1,81	
Modalités d'exercice ⁽³⁾	A	B	B	B	B	B	A	A	A	C	
Nombre d'actions souscrites au 30/06/08	19 063	-	-	-	-	-	425 000	350 000	4 000	-	798 063
Options annulées durant la période	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Options restantes	3 816	2 850	-	1 700	2 866	-	75 000	-	119 500	50 000	255 732

- (1) Options attribuées aux salariés présents à ce jour dans la société, les salariés ayant quitté la société ne pouvant conserver le bénéfice de ces options.
- (2) Prix de souscription des options calculé au jour de l'attribution des options et correspondant à la moyenne pondérée des cours de bourse des 20 dernières séances, sur laquelle un abattement de 5% a été effectué.
- (3) Modalité A : 100 % des options peuvent être exercées à l'issue d'une période de 2 ans après le conseil d'administration ayant attribué ces options.
 Modalité B : 1/3 des options peuvent être exercées à l'issue d'une période de 2 ans après le conseil d'administration ayant attribué ces options, puis 1/3 l'année suivante et le tiers restant 4 ans après l'attribution.
 Modalité C : 1/6 à l'issue de chaque trimestre suivant le point de départ d'exercice des options

Le nombre d'options et moyenne pondérée des prix d'exercice sont les suivants :

	2008		2007	
	Options	Prix d'exercice moyen pondéré	Options	Prix d'exercice moyen pondéré
Options en circulation à l'ouverture	210 311	0,92	325 991	1,05
Options attribuées durant la période	50 000	1,81	-	-
Options exercées durant la période	4 579	0,01	84 000	0,40
Options annulées durant la période	-	-	31 680	3,88
Options en circulation à la clôture	255 732	1,19	210 311	0,92
Options pouvant être exercées à la clôture	230 731	1,12	210 311	0,92

10.3.2. Attributions d'actions gratuites

	Plan n°1	Plan n°2	Plan n°3	Plan n°4	Plan n°5	Plan n°6	Plan n°7
Date d'assemblée	2 nov. 05	2 nov. 05	2 nov. 05	2 nov. 05	2 nov. 05	2 nov. 05	2 nov. 05
Date du conseil d'administration	22 déc. 05	20 janv. 06	23 févr. 06	13 juil. 06	11 sept. 06	2 nov. 06	28 déc. 06
Nombre total d'actions attribuées	154 000	94 000	275 600	144 500	143 000	10 000	60 000
Dont nombre d'actions pouvant être définitivement attribuées à des mandataires sociaux	-	7 500	168 000	10 000	100 000	-	-
Dont nombre d'actions pouvant être définitivement attribuées aux dix premiers attributaires salariés	-	37 500	38 000	47 500	-	10 000	30 000
Nombre d'actions annulées	22 000	7 000	10 800	9 000	4 000	-	1 000
Nombre d'actions définitivement attribuées au 31 déc. 2008	132 000	87 000	264 800	135 500	139 000	10 000	59 000
Nombre d'actions pouvant être définitivement attribuées	-	-	-	-	-	-	-
Fin de la période d'acquisition	22 déc. 07	20 janv. 08	23 févr. 08	13 juil. 08	11 sept. 08	2 nov. 08	28 déc. 08
Fin de la période de conservation	22 déc. 09	20 janv. 10	23 févr. 10	13 juil. 10	11 sept. 10	2 nov. 10	28 déc. 10
Cours de l'action à la date du conseil d'administration	6,05	7,75	9,99	7,03	7,63	6,36	7,33
Décote d'inaccessibilité	-	-	-	-	-	-	-
Juste valeur de l'action gratuite	6,05	7,75	9,99	7,03	7,63	6,36	7,33

	Plan n°8	Plan n°9	Plan n°10	Plan n°11	Plan n°12	Plan n°13	Plan n°14
Date d'assemblée	2 nov. 05	2 nov. 05	2 nov. 05	2 nov. 05	2 nov. 05	2 nov. 05	2 nov. 05
Date du conseil d'administration	1 mars 07	14 mai 07	14 juin 07	23 juil. 07	8 nov. 07	19 déc. 07	22 avr. 08
Nombre total d'actions attribuées	510 000	8 000	14 500	15 000	28 500	103 000	80 000
Dont nombre d'actions pouvant être souscrites par des mandataires sociaux	170 626	-	-	-	-	-	-
Dont nombre d'actions pouvant être souscrites par les dix premiers attributaires salariés	138 666	-	-	-	5 000	40 000	10 000
Nombre d'actions annulées	121 358	-	3 000	-	7 000	-	20 000
Nombre d'actions définitivement attribuées au 31 déc. 2008	-	-	-	-	-	-	-
Nombre d'actions pouvant être définitivement attribuées	388 642	8 000	11 500	15 000	21 500	103 000	60 000
Fin de la période d'acquisition	1 mars 09	14 mai 09	14 juin 09	23 juil. 09	8 nov. 09	19 déc. 09 19 déc. 11	22 avr. 10
Fin de la période de conservation	1 mars 11	14 mai 11	14 juin 11	23 juil. 11	8 nov. 11	19 déc. 11	22 avr. 12
Cours de l'action à la date du conseil d'administration	6,70	7,15	7,38	7,52	6,94	5,45	5,20
Décote d'incessibilité	-	-	-	-	-	-	Oui
Juste valeur de l'action gratuite	6,70	7,15	7,38	7,52	6,94	5,45	4,28

	Plan n°15	Plan n°16	Plan n°17	Total
Date d'assemblée	24 avr. 08	24 avr. 08	24 avr. 08	
Date du conseil d'administration	22 juil. 08	24 sept. 08	19 déc. 08	
Nombre total d'actions attribuées	40 000	1 350 000	69 000	3 099 100
Dont nombre d'actions pouvant être souscrites par des mandataires sociaux	-	450 000	-	906 126
Dont nombre d'actions pouvant être souscrites par les dix premiers attributaires salariés	-	800 000	14 000	1 170 666
Nombre d'actions annulées	-	-	-	205 158
Nombre d'actions définitivement attribuées au 31 déc. 2008	-	-	-	827 300
Nombre d'actions pouvant être définitivement attribuées	40 000	1 350 000	69 000	2 066 642
Fin de la période d'acquisition	22 juil. 10	24 janv.11 24 juil. 11 24 sept.12	19 déc. 10	
Fin de la période de conservation	22 juil. 12	24 janv.13 24 juil. 13 24 sept.12	19 déc. 12	
Cours de l'action à la date du conseil d'administration	4,25	3,10	1,74	
Décote d'incessibilité	Oui	Oui	Oui	
Juste valeur de l'action gratuite	3,52	2,33	1,38	

Note 11. Provisions

en milliers d'euros	31 déc. 2007	Dotation	Utilisation	Reprise	31 déc. 2008
Provisions pour litiges	15	-	-	-	15
Autres provisions pour risques	-	115	-	-	115
Total provisions pour risques	15	115	-	-	130
Provisions pour restructuration	9	-	-	-	9
Autres provisions pour charges	-	-	-	-	-
Total provisions pour charges	9	-	-	-	9
Total	24	115	-	-	139

Note 12. Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit

Hi-Media a souscrit le 7 novembre 2007 une ligne de crédit syndiqué à hauteur de 41,5 M€.

Cette ligne de crédit se décompose en une ligne de 14 millions d'euros (tranche A1), d'une durée de cinq ans et une ligne de 27,5 millions d'euros (tranche A2), d'une durée de six ans.

Au 31 décembre 2008, les tranches A1 et A2 ont été tirées dans leur intégralité.

<i>en milliers d'euros</i>	<i>31 déc. 2008</i>	<i>Monnaie d'émission</i>	<i>Échéance</i>	<i>Taux effectif</i>
Crédit syndiqué - Tranche A1	11 200	EUR	2012	Euribor 3 mois + 1,1 %
Crédit syndiqué - Tranche A2	22 917	EUR	2013	Euribor 3 mois + 1,35 %
Intérêts courus non échus	161	EUR	2009	Euribor 3 mois + 1,25 %
Total	34 278			

Conformément au contrat d'emprunt signé en octobre 2007, il a été souscrit :

- un premier swap de taux d'intérêt payeur fixe / receveur variable Euribor 3 mois à compter de février 2008 (échéance février 2012) pour un notionnel de 9,8 M€,
- un second swap de taux d'intérêt payeur fixe / receveur variable Euribor 3 mois à compter de juillet 2008 (échéance juillet 2013) pour un notionnel de 13,7 M€.

Note 13. Dettes fournisseurs et comptes rattachés

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

En milliers d'euros	31 décembre 2008	31 décembre 2007
Fournisseurs	10 661	8 080
Factures à recevoir	4 254	3 727
Total	14 915	11 807

Les comptes fournisseurs comprennent principalement les facturations des supports à Hi-Media qui n'ont pas encore été payées à la clôture.

Toutes les dettes fournisseurs sont à moins d'un an.

Note 14. Dettes sur immobilisations

Les dettes sur immobilisations correspondent, à hauteur de 11 717 k€, aux compléments de prix des sociétés acquises (principalement Mobile Trend), enregistrés au cours de l'exercice. Toutes les dettes sur immobilisations sont à moins d'un an.

Note 15. Autres dettes

Les autres dettes correspondent principalement aux comptes courants créditeurs vis-à-vis des filiales pour 11 100 k€.

Note 16. Produits constatés d'avance

Il n'existe pas de produits constatés d'avance au 31 décembre 2008.

Note 17. Chiffre d'affaires

en milliers d'euros	2008	2007
Ventes d'espaces publicitaires	25 809	22 739
Marketing direct	6 534	6 599
Autres	4 116	3 183
Total	36 460	32 521

La ligne « Autres » correspond à des prestations de services diverses principalement intra-groupe.

Note 18. Résultat financier**18.1. Charges financières**

en milliers d'euros	2008	2007
Charges d'intérêts	2 515	680
Dotations aux dépréciations des titres des filiales	-	50
Dotations aux dépréciations des actions propres	3 837	179
Dotations aux dépréciations des comptes courants des filiales	-	140
Autres dotations aux dépréciations des actifs financiers	29	38
Autres charges financières	1 158	762
Total	7 539	1 849

La ligne « Autres charges financières » présente principalement un abandon sur compte courant relatif à la filiale Hi-Media Belgique pour 760 k€ et un abandon sur compte courant relatif à la filiale Publicityweb pour 370 k€.

18.2. Produits financiers

en milliers d'euros	2008	2007
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	50	-
Intérêts sur comptes courants	236	183
Reprise sur provisions des titres et des comptes courants	-	74
Revenus de titres de participations	9 296	2 392
Autres	35	194
Produits financiers	9 617	2 843

Note 19. Impôt sur les sociétés

Hi-Media est tête d'intégration fiscale d'un groupe constitué de ses filiales françaises détenues à plus de 95 % : Eurovox SAS, Hi-Pi SARL et Adream SARL. La convention fiscale prévoit que la charge d'impôt est supportée par la filiale, comme en l'absence d'intégration fiscale.

L'économie d'impôt liée aux déficits fiscaux des filiales, conservée chez Hi-Media France SA, est considérée comme un gain immédiat de l'exercice.

Le produit d'impôt sur l'exercice se compose de :

- 2,3 M€ de produits d'intégration fiscale,
- 0,7 M€ lié aux crédits d'impôt recherche relatifs aux exercices 2007 et 2008.

Information sur la situation fiscale différée ou latente :

En milliers d'euros	31 déc. 2008	31 déc. 2007
<i>Décalages</i>		
Provisions réglementées	1 017	326
Subventions d'investissement	-	-
Charges non déductibles temporairement	49	68
Produits non taxables temporairement	-	-
Charges déduites ou produits imposés fiscalement et non encore comptabilisés	-	-
<i>Éléments à imputer</i>		
Déficits reportables fiscalement	21 590	18 629
Moins-values à long terme	962	962

Note 20. Engagements hors-bilan**20.1. Engagements reçus**

Dans le cadre des acquisitions de Fotolog Inc. et du groupe Mobile Trend, Hi-Media bénéficie d'une clause de garantie de passif.

20.2. Engagements donnés

Dans le cadre de l'acquisition de MobileTrend, Hi-Media s'est engagé à verser un complément de prix en 2010 basé sur un multiple du résultat avant impôt du groupe MobileTrend pour l'exercice 2009.

20.3. Avantages aux personnels

Engagements de retraites : au 31 décembre 2008, le montant de l'engagement est évalué à 54 k€, et tient compte d'éléments actuariels.

Droit Individuel à la Formation : au 31 décembre 2008, aucune demande de formation n'a été formulée.

20.4. Covenants

La souscription de la ligne d'emprunt syndiqué, porte obligation pour Hi-Media de respecter des covenants basés sur les ratios financiers suivants :

- Ratio d'endettement financier (Endettement consolidé net / EBITDA consolidé)

- Ratio de Gearing (Endettement consolidé net / Fonds propres consolidés)
- Ratio de couverture de la dette par le cash flow net (Cash flow net consolidé / Service de la dette)

Au 31 décembre 2008, Hi-Media respecte ces covenants.

20.5. Nantissements

Dans le cadre de la ligne de crédit syndiqué souscrite par Hi-Media, Hi-Media a nanti au profit des établissements de crédit participants les titres de ses filiales Eurovox SAS, L'Odyssee Interactive SAS et Hi-Pi SARL ainsi que le fonds de commerce de Hi-Media SA.

Note 21. Litiges

Par acte en date du 20 juillet 2007, SPORT24 a assigné HI-MEDIA au fond devant le Tribunal de commerce de Paris pour rupture de pourparlers et pour une impossibilité prétendue de conclure un contrat de régie publicitaire avec un autre prestataire et réclame 180 k€. Hi-Media conteste ces demandes et demande 240 k€ de façon reconventionnelle. Aucune provision n'a été comptabilisée au 31 décembre 2008 car le risque financier est jugé faible.

En décembre 2005, Hi-Media a assigné les sociétés Winch Hébergement et leurop afin de demander l'exécution forcée du contrat de régie signé le 11 mars 2005 entre Hi-Media et Winch Hébergement pour la commercialisation de l'espace publicitaire du site ifrance.com. Le tribunal de commerce a débouté Hi-Media de sa demande. Hi-Media a fait appel de cette décision.

Hi-Media avait conclu début 2005 un contrat avec la société Ads-Click afin d'utiliser son logiciel permettant de cibler la publicité en fonction du contenu des pages visitées. Ads-Click a facturé à Hi-Media des sommes non prévues au contrat et a envoyé une injonction de payer à Hi-Media pour une somme de 70 k€. Hi-Media a formé opposition à cette injonction de payer non fondée. Ads-Click s'est finalement désisté de cette instance.

Un litige oppose Hi-Media aux anciens associés d'une société acquise par Hi-Media. Ce litige porte sur les conditions de paiement du complément de prix prévu au contrat d'acquisition. Aucune provision n'a été comptabilisée au 31 décembre 2008 car le risque est jugé faible.

Un litige commercial oppose Hi-Media à l'un de ses clients en ce qui concerne l'exécution d'un contrat de régie. Aucune provision n'a été comptabilisée au 31 décembre 2008 car le risque est jugé faible.

Des litiges prud'homaux sont nés avec des ex-salariés contestant la légitimité de leurs licenciements. La société a enregistré les provisions qu'elle a jugées nécessaires en fonction de son appréciation du juste fondement des actions des demandeurs.

Note 22. Effectifs

L'effectif s'élève à 102 personnes au 31 décembre 2008 contre 80 personnes au 31 décembre 2007.

Note 23. Dirigeants

La rémunération brute annuelle globale des dirigeants mandataires sociaux s'élevait à 797 k€ sur l'exercice.

Les membres des organes de direction ont perçu la somme de 18 k€ au titre des jetons de présence.

Aucune avance n'a été consentie.

La Société n'a aucun engagement en matière de pensions ou d'indemnités assimilées.

Note 24. Événements postérieurs au 31 décembre 2008

En date du 30 janvier 2009, un nouvel administrateur indépendant (Monsieur Michael Kleindl) a rejoint le Conseil d'administration en remplacement de Monsieur Dominique Bezier qui demeure à son poste de Secrétaire Général.

Note 25. Tableau des filiales et participations

Dénomination sociale	Adresse	Monnaie foncti.	Capital social ¹	Capitaux propres autre que le capital ¹	% de détention directe	Titres	
						Valeur brute ²	Valeur nette ²
Hi-Media Belgium SPRL	Av. des Volontaires 19 1160 Bruxelles	EUR	427	- 642	100,00 %	427	427
Hi-Media Publicidad y Marketing SL	C/ Rosario Pino 81 A 28020 Madrid	EUR	100	- 2 392	100,00 %	100	-
Hi-Media Portugal Lda	Avenida Duque d'Avila 26 Lisboa	EUR	100	338	53,90 %	150	150
Hi-Media Scandinavia AB	Kungsgatan 12-14 S 111 36 Stockholm	SEK	100	2 261	100,00 %	2 950	2 950
Hi-Media Deutschland AG	Gerhard Hoehme Allee 1 41466 Neuss	EUR	1 125	535	100,00 %	10 092	10 092
Hi-Pi SARL	15/17 rue Vivienne 75002 Paris	EUR	60	-562	100,00 %	941	941
Europermission SL	Marquès de Riscal 11 2A Planta Madrid	EUR	3	-2	50,00 %	2	2
Hi-Midia Brasil	Rua Oserio de Almeida 7 Rio de Janeiro	BRL	1	934	25,00 %	75	75
Hi-Media China	Hong kong	HKD	0,1	-6 164	49,00 %	0	-
Eurovox SAS	15/17 rue Vivienne 75002 Paris	EUR	772	696	100,00 %	20 791	20 791
L'Odyssee Interactive SAS	Village d'Entreprises de Tronquières. 14, av du Garric. 15 000 Aurillac	EUR	160	1 419	88,00 %	22 880	22 880
Adream SARL	15/17 rue Vivienne 75002 Paris	EUR	30	-76	100,00 %	50	-
Hi-Media Local AB	Box 71 - Hantverkargatan 14 827 22 Ljusdal. Suède	SEK	100	59	100,00 %	16 243	16 243
Hi-Media Advertising Web SL	64 Calle Hermosilla Madrid, Espagne	EUR	3	-52	100,00 %	3	3
Fotolog Inc.	101 5th Avenue New York, NY 10003 USA	USD	1	1 475	100,00 %	64 879	64 879
Sport.fr		EUR	5	-	10 %	0	0
HPME SA	Av. des Volontaires 19 1160 Bruxelles	EUR	3 200	-117	100,00 %	3 200	3 200
Bonne Nouvelle Editions SARL	15/17 rue Vivienne 75002 Paris	EUR	0	-481	100,00 %	0	0
Mobile Trend SAS	15/17 rue Vivienne 75002 Paris	EUR	37	-53	100,00 %	16 871	16 871
HPMP	Av. des Volontaires 19 1160 Bruxelles	EUR	100	-3	90,00 %	90	90
						159 745	159 595

¹ en milliers d'unités monétaires fonctionnelles² en milliers d'euros

Dénomination sociale	Chiffre d'affaires hors taxes du dernier exercice écoulé ¹	Résultats (bénéfice ou perte du dernier exercice écoulé) ¹	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice ²	Cours de change moyen 1€ =	Date de création ou d'acquisition
Hi-Media Belgium SPRL	1 559	494	-	-	09.03.00
Hi-Media Publicidad y Marketing	-	-	-	-	13.06.00
Hi-Media Portugal Lda	5 735	429	-	-	31.10.00
Hi-Media Scandinavia AB	26 829	2 454	-	9,62	11.12.00
Hi-Media Deutschland AG	5 947	-597	-	-	30.04.01
Hi-Pi SARL	1 224	-1 549	-	-	13.05.02
Europemission SL	-	-	-	-	25.03.04
Hi-Midia Brasil	12 607	2 504	-	2,67	18.07.05
Hi-Media China	-	-	-	11,45	01.05.06
Eurovox SAS	83 444	7 902	5 182	-	08.02.06
L'Odysée Interactive SAS	5 306	1 669	2 006	-	31.05.06
Adream SARL	28	-17	-	-	01.08.06
Hi-Media Local AB	80 791	18 727	2 108	9,62	04.09.06
Hi-Media Advertising Web SL	2 935	83	-	-	29.12.06
Fotolog Inc.	6 496	-1 354	-	1,47	27.11.07
Sport.fr	-	-	-	-	26.12.07
HPME SA	-	-117	-	-	08.05.08
Bonne Nouvelle Editions SARL	416	-41	-	-	06.06.08
Mobile Trend SAS	18 724	662	-	-	13.06.08
HPMP	-	1	-	-	01.10.08

¹ en milliers d'unités monétaires fonctionnelles

² en milliers d'euros

Note 26. Éléments concernant les entreprises liées et les participations**26.1. Produits, charges et soldes bilanciaux**

En milliers d'euros	Produits d'exploitation	Produits financiers	Charges financières	Créances clients	Dettes fournisseurs
Hi-Media Allemagne	638	-	178	531	-
Publicityweb	60	4	370	120	583
Hi-Media Belgique	170	39	760	317	57
Hi-Media Espagne	121	5	-	196	7
Hi-Media Portugal	63	-	2	79	-
Hi-Media Suède	137	-	8	63	1
Hi-Pi	493	89	-	981	843
Eurovox	1 846	-	121	658	38
Hi-Media Local	488	-	56	116	-
Adream	-	3	-	4	3
L'Odyssée Interactive	-	-	62	-	1 414
Fotolog	189	70	-	-	98
Hi-Media China	-	-	-	-	-
Hi-Midia Brasil	16	6	-	59	-
HPME	-	-	28	-	-
HPMP	-	-	3	-	-
Bonne Nouvelle Editions	-	5	-	-	-
Total	4 220	221	1 589	3 121	3 042

26.2. Comptes courants

(En euros)	Montant brut	Dépréciation	Montant net
Hi-Media Allemagne	-2 760	-	-2 760
Hi-Media Belgique	305	-	305
Hi-Media Publicidad y Marketing	2 280	2 280	-
Hi-Media Espagne	216	-	216
Hi-Media Portugal	-132	-	-132
Hi-Media Suède	-504	-	-504
Hi-Pi	3 157	-	3 157
Eurovox	538	-	538
L'odyssée Interactive	-2 353	-	-2 353
Hi-Media Local	-1 688	-	-1 688
Adream	78	73	5
Hi-Midia Brasil	164	-	164
Hi-Media China Limited	478	478	-
Fotolog	2 536	-	2 536
Sport.fr	395	-	395
HPMP	-93	-	-93
HPME	-1 118	-	-1 118
Bonne Nouvelle Editions	340	-	340
Publicityweb	4	-	4
Total	1 843	2 831	-988

26.3. Détail des créances rattachées à des participations

en milliers d'euros	Montant brut	Dépréciation	Montant net
Hi-Media Scandinavia AB	1 700	-	1 700
Total	1 700	-	1 700