



RAPPORT FINANCIER **1^{er} SEMESTRE 2010**

Société anonyme au capital de 4 437 949,50 euros
15/17, rue Vivienne – 75002 Paris
418 093 761 R.C.S. Paris
www.hi-media.com

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE	3
COMPTES CONSOLIDES RESUMES DU GROUPE	6
NOTES SUR LES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES DU GROUPE	11
ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	34
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2010	35

Rapport semestriel d'activité

PRESENTATION DES RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2010

I. Commentaires sur le compte de résultat

Ventes par activités

en milliers d'euros	30 juin 2010	30 juin 2009	30 juin 2009 pro forma
Publicité	52 858	28 243	54 153
Paiements	55 798	46 036	46 036
Chiffre d'affaires	108 656	74 279	100 676

Les ventes de la période s'élèvent à 108 656 milliers d'euros, en croissance de 46% par rapport au 1er semestre 2009. Le fort dynamisme de l'activité de paiement du Groupe ainsi que l'impact de l'acquisition d'AdLINK Media (acquisition le 31 août 2009) dans le segment de la publicité en ligne sont les deux principaux facteurs de cette performance.

Bien que l'activité publicitaire a changé de taille suite à l'intégration d'AdLINK Media, l'activité Paiements reste la première source de revenus du Groupe Hi-media :

- Très forte croissance de l'activité publicitaire à +87% suite à l'intégration d'AdLINK Media. En proforma la croissance ressort à -2 % du fait de problématiques opérationnelles et de marché en Allemagne et au Pays-Bas tandis que le reste des pays présentent des tendances positives de croissance dans un environnement de marché qui se reprend par rapport à 2009.
- L'activité Paiements continue la poursuite de sa croissance à +21% par rapport au 1^{er} semestre 2009. La croissance de l'activité reste forte sur le marché domestique qu'est la France et voit la part de son activité à l'international augmenter avec le dynamisme de pays lancés il y a maintenant deux ans (Espagne, Belgique) et plus récemment avec l'Amérique latine et l'Allemagne. En revanche, les résultats sont décevants aux Etats-Unis.

Le chiffre d'affaires réalisé sur les sites du Groupe baisse de 22 % du fait de la mauvaise performance de certains sites du Groupe, notamment de Fotolog. Le chiffre d'affaires ressort donc à 6,2 millions d'euros sur le premier semestre de l'exercice 2010 par rapport à 7,9 millions d'euros en 2009 sur la même période. Cette contreperformance a amené le Groupe à revoir l'organisation de cette activité et à déprécier divers actifs.

En conséquence, la marge brute du groupe s'élève à 36,7 millions d'euros, en augmentation de 31 % par rapport au 1^{er} semestre 2009 (28,1 millions d'euros). Le taux de marge brute s'établit à 34%, en diminution de 2 points par rapport au 1^{er} semestre 2009 (36 % en proforma), cette baisse étant due à (i) un mix en faveur de l'activité de Paiements, (ii) de la moins grande propension du chiffre d'affaires de l'activité de Publishing qui marge à 100%.

La marge brute de l'activité Régie s'élève à 23,0 millions d'euros (15,8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009). Le taux de marge brute de cette activité s'établit à 44 % stable par rapport au 1^{er} semestre 2009 proforma.

La marge brute de l'activité Paiements s'élève à 13,7 millions d'euros (12,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009). Soit un taux de 25 %, en légère diminution par rapport au 1^{er} semestre 2009 (27 %).

Les achats, qui s'élèvent à 10,3 millions d'euros, sont en progression de 24 % par rapport au 1^{er} semestre 2009 (8,3 millions d'euros) principalement du à l'intégration d'AdLINK Media et à la hausse de l'activité. En proforma les achats sont en baisse de 14% par rapport à 2009 diminution liée notamment aux synergies résultant de l'acquisition d'AdLINK Media.

Le coût de la masse salariale, 16,9 millions d'euros, résulte elle aussi en grande partie des changements de périmètre (10,3 millions d'euros au premier semestre 2009). En proforma, cette même masse salariale est comparable à celle du premier semestre 2009 (16,0 millions d'euros) du fait des synergies liées à l'intégration d'AdLINK Media.

Les dotations et reprises aux amortissements et provisions, pour 2,4 millions d'euros, sont stables par rapport au 1^{er} semestre 2009.

Le résultat opérationnel avant valorisation des stock-options et actions gratuites s'établit à 7,1 millions d'euros, en forte hausse par rapport au 1^{er} semestre 2009 proforma (4 873 k€).

Le résultat net consolidé s'élève à -63 280 k€ (contre 2 583 k€ au 30 juin 2009). Ce résultat se décompose en :

- un résultat opérationnel courant de 7 144 k€ (contre 7 133 k€ au 30 juin 2009) ;
- Un résultat non courant de -63 124 k€, comprenant des dépréciations d'actifs pour 62 M€ ;
- un résultat financier de - 790 k€ (- 1 012 k€ au 30 juin 2009) composé principalement des intérêts liés aux emprunts mis en place fin 2007 et en 2009 afin de financer les acquisitions.
- et une charge d'impôts de -6 695 k€ (-2 096 k€ au 30 juin 2009), constituée d'une charge d'impôt courant de -1 871 k€ (-1 462 k€ au 1er semestre 2009) et d'une charge d'impôt différé de 4 824 k€ (634 k€ au 1er semestre 2009), dont 3 715 k€ sont relatifs à des dépréciations d'impôts différés.

II. Acquisitions et prises de participations

En date du 26 février 2010, Hi-media a augmenté sa participation de 7,5% à 9,35% dans le capital de la société Rue89 en souscrivant à une augmentation de capital pour 150 k€.

En date du 9 mars 2010, Hi-media Belgium Sprl a augmenté sa participation de 34,3% à 44% dans le capital de la société Vivat en acquérant 13 parts sociales supplémentaires auprès d'autres associés pour un montant de 1 euro.

En date du 24 mars 2010, Hi-media a cédé la participation de 10% qu'elle détenait dans le capital de la société Sport.fr.

III. Développements internes et innovations

Durant le 1^{er} semestre 2010, Hi-media a annoncé les développements suivants:

- Concernant l'activité de paiement :
 - o Nouvelle solution de paiement mobile MPME (Micro-Paiement Mobile & Enablers) sur sa plateforme.
 - o Ouverture d'un bureau pour l'activité de paiement au Royaume-Uni et en Allemagne afin d'étendre la couverture commerciale d'Allopass et d'asseoir son leadership.
- Concernant l'activité publicitaire :
 - o Lancement d'une offre européenne de régie mobile avec une large palette de solutions disponibles sur des sites mobiles premium en France, Pays-Bas, Espagne, Allemagne et Italie.
 - o Lancement de l'activité de marketing à la performance depuis le mois d'avril en France et au mois de mai en Espagne. Cette offre a vocation d'être étendue à l'ensemble des pays européens de l'activité publicitaire du Groupe.

IV. Evénements postérieurs à la clôture

Néant.

PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SECOND SEMESTRE 2010

Les principaux risques auquel le Groupe est exposé pour le second semestre 2010 sont détaillés dans le chapitre « Facteur de risque » du Rapport Annuel 2009 déposé à l'Autorité des marchés financiers en date du 20 avril 2010 et disponible sur le site de la société www.Hi-media.com. La société n'a pas connaissance d'autres risques et incertitudes pour les 6 mois restants de l'exercice.

PERSPECTIVES

L'environnement économique s'améliore comparé à 2009. Le marché de la publicité en ligne se reprend progressivement. Celui-ci tend à favoriser le marketing à la performance dans un marché qui reste fébrile. Néanmoins, les tendances technologiques, démographiques et de marchés offrent des perspectives de croissance importantes au marché de la publicité en ligne et notamment le segment de la publicité graphique. Le Groupe Hi-media du fait de sa place prépondérante dans l'ensemble des principaux pays d'Europe et ses 138 millions d'Internautes représentés (Comscore, janvier 2010) est idéalement positionné pour bénéficier de ces tendances de fond.

De plus, le lancement réussi des nouvelles offres telles que la régie mobile ou le marketing à la performance offre de nouvelles perspectives de croissance et de part de marché à conquérir.

Concernant la deuxième source de revenu du Groupe, le paiement en ligne, les usages sur Internet et notamment dans l'univers de l'*entertainment* (jeux vidéo, musique...) offrent de très bonnes perspectives de croissance pour un acteur tel que Hi-media qui génère déjà plus de 8 millions de transactions par mois sur le segment. En parallèle, la croissance du poids relatif de certains clients à plus faible marge en France et à l'international, où le Groupe est en phase de conquête de part de marché, continuera à se répercuter sur le taux de marge de cette activité.

Il est précisé que le 20 juillet 2010, lors de la communication sur le chiffre d'affaires du premier semestre de l'exercice 2010, la société a annoncé que compte tenu du niveau d'activité du Groupe sur le premier semestre 2010 et des développements décidés en interne qui allaient peser sur les comptes, le Groupe délivrerait sur l'ensemble de l'exercice 2010 un niveau de résultat opérationnel courant similaire à celui de l'exercice 2009, notamment du fait de revenus plus faibles que prévus sur Fotolog et Hi-Pi.

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les parties liées du groupe Hi-media correspondent aux mandataires sociaux, dirigeants et administrateurs du groupe, ainsi que les sociétés dans lesquelles ceux-ci exercent le contrôle, un contrôle conjoint ou une influence notable, ou détiennent un droit de vote significatif.

I. Rémunération des membres de direction

Les rémunérations incluent la rémunération du Président du conseil d'administration, les jetons de présence versés aux administrateurs personnes physiques non rémunérés par la Société (3 administrateurs), la rémunération du directeur général délégué. Les rémunérations et avantages relatifs aux membres des organes de direction comptabilisés en compte de résultat s'élèvent à 514 k€ (contre 710 k€ au 30 juin 2009).

II. Transactions avec les filiales

Hi-media SA facture à ses filiales des frais de holding ainsi que des frais de marque éliminés dans les comptes consolidés.

III. Autres parties liées

Au cours du premier semestre 2010, aucune autre opération significative n'a été réalisée avec :

- des actionnaires détenant un droit de vote significatif dans le capital de Hi-media S.A.,
- des membres des organes de direction, y compris les administrateurs,
- des entités sur lesquelles un des principaux dirigeants exerce le contrôle, un contrôle conjoint, une influence notable ou détient un droit de vote significatif.

Comptes consolidés résumés du Groupe

Comptes de résultat consolidés pour les semestres clos les 30 juin 2010 et 30 juin 2009

<i>en milliers d'euros</i>	Notes	30 juin 2010	30 juin 2009
Chiffre d'affaires	3	108 656	74 279
Charges facturées par les supports		-71 957	-46 185
Marge brute		36 699	28 094
Achats		-10 301	-8 332
Charges de personnel	4	-16 869	-10 274
Dotations et reprises aux amortissements et provisions		-2 385	-2 354
Résultat opérationnel courant <i>(avant valorisation des stock options et actions gratuites)</i>		7 144	7 133
Valorisation des stock options et actions gratuites	5	-1 092	-1 535
Autres produits et charges non courants	7	-62 032	-
Résultat opérationnel		-55 981	5 598
Coût de l'endettement		-1 016	-1 133
Autres produits et charges financiers		225	121
Résultat des sociétés intégrées		-56 771	4 586
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		186	93
Résultat avant impôt des sociétés consolidées		-56 585	4 679
Impôts	6	-2 980	-2 096
Impôts sur éléments non courants	6	-3 715	-
Résultat net des sociétés consolidées		-63 280	2 583
Dont intérêts minoritaires		213	221
Dont Part du Groupe		-63 493	2 362
	Notes	30 juin 2010	30 juin 2009
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires		43 970 813	39 050 430
Résultat de base par action (en euros)		(1,44)	0,06
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (dilué)		46 275 188	40 955 354
Résultat dilué par action (en euros)		(1,37)	0,06

Bilans consolidés au 30 juin 2010 et au 31 décembre 2009

ACTIF - en milliers d'euros	Notes	30 juin 2010	31 déc. 2009
Goodwill nets	7	121 310	170 005
Immobilisations incorporelles nettes	8	6 862	13 298
Immobilisations corporelles nettes		1 909	2 803
Impôts différés actifs	9	6 344	10 744
Autres actifs financiers		1 752	1 608
Actifs non courants		138 177	198 458
Clients et autres débiteurs	10	73 235	69 918
Autres actifs courants	11	14 782	14 400
Actifs financiers courants		-	19
Trésorerie et équivalents de Trésorerie	12	11 824	19 485
Actifs courants		99 841	103 822
TOTAL DE L'ACTIF		238 018	302 280
PASSIF - en milliers d'euros	Notes	30 juin 2010	31 déc. 2009
Capital social		4 438	4 427
Primes d'émission et d'apport		124 098	123 348
Réserves et report à nouveau		34 885	22 435
Actions propres		-2 133	-1 916
Résultat consolidé (part du Groupe)		-63 493	6 495
Capitaux propres (part du Groupe)		97 794	154 788
Intérêts minoritaires		705	824
Capitaux propres		98 499	155 612
Emprunts et dettes financières à long terme	13	31 187	36 014
Provisions non courantes		1 001	982
Dettes non courantes	14	798	897
Passifs d'impôt différés	9	593	628
Passifs non courants		33 579	38 521
Dettes financières à court terme et découverts bancaires	13	17 927	15 202
Provisions courantes		-	-
Fournisseurs et autres créditeurs		62 841	69 058
Autres dettes et passifs courants	15	25 172	23 887
Passifs courants		105 940	108 147
TOTAL DU PASSIF		238 018	302 280

Tableaux des flux de trésorerie consolidés pour l'exercice 2009 et les semestres clos les 30 juin 2010 et 30 juin 2009

<i>en milliers d'euros</i>	Notes	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2009
Résultat net		-63 280	6 920	2 583
<i>Ajustements pour :</i>				
Amortissements des immobilisations		2 555	4 374	2 110
Pertes de valeur	7	61 921	-	-
Produits de placement		-	-46	-172
Coût de l'endettement financier net		1 036	2 079	1 176
Quote-part dans les entreprises associées		-186	-372	-93
Résultat de cession d'immobilisations		-	48	50
Coûts des paiements fondés sur des actions	5	1 092	2 216	1 535
Charge ou produit d'impôts	6	6 695	3 265	2 086
Résultat opérationnel avant variation du besoin en fonds de roulement		9 833	18 484	9 285
Variation du besoin en fonds de roulement		-6 342	5 253	3 392
Trésorerie provenant des activités opérationnelles		3 491	23 737	12 677
Intérêts payés		-864	-1 711	-1 085
Impôt sur le résultat payé		-672	-4 365	-2 884
TRÉSORERIE NETTE PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		1 954	17 661	8 708
Produits de cession d'immobilisations		-	815	-
Evaluation à la juste valeur des équivalents de trésorerie		11	89	172
Produits de cession d'actifs financiers		-	-	-
Cession de filiale, net de la trésorerie cédée		-	-	-
Acquisition de filiale, net de la trésorerie acquise		-3 226	-8 500	-5 048
Acquisition d'immobilisations		-2 230	-5 380	-2 961
Variation des actifs financiers		-271	-140	126
Variation des fournisseurs d'immobilisations		-72	-440	-408
Incidence des variations de périmètre		-	-	-
TRÉSORERIE NETTE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		-5 789	-13 557	-8 119
Produits de l'émission d'actions		22	22	-
Rachat d'actions propres		-	-	-
Nouveaux emprunts		-	6 016	-
Remboursements d'emprunts	13	-2 268	-8 999	-4 811
Dividendes payés		-342	-391	-391
TRÉSORERIE NETTE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		-2 588	-3 352	-5 202
Incidence des variations de taux de change		-1 238	-53	-206
VARIATION NETTE DE TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE		-7 660	699	-4 820
Trésorerie et équivalent de trésorerie au 1 ^{er} janvier		19 485	18 785	18 785
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENT DE TRÉSORERIE FIN DE PÉRIODE ⁽¹⁾		11 824	19 485	13 966

(1) Trésorerie à l'actif diminuée des découverts bancaires. Cf. note 13

Tableau de variation des capitaux propres consolidés des semestres clos les 30 juin 2009 et 30 juin 2010

<i>en milliers d'euros</i>	Nombre d'actions	Capital social	Primes	Actions propres	Réserve options et actions gratuites	Pdts et charges en capitaux propres	Réserves et résultats consolidés	Capitaux propres Part du groupe	Capitaux propres Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Au 1^{er} janvier 2009	39 806 458	3 981	103 011	-6 160	4 240	2 791	20 627	128 491	813	129 305
Dividendes versés par les filiales aux intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-391	-391
Levée d'options de souscription d'actions	467 221	47	1	-	-46	-	-	2	-	2
Rachat d'actions ⁽³⁾	-	-	-	110	-	-	-	110	-	110
Traitement des options et actions gratuites ⁽⁴⁾	-	-	4 161	-	-2 886	-	-	1 275	-	1 275
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	-1 430	-	-1 430	-24	-1 453
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	2 362	2 362	221	2 583
Résultat global	-	-	-	-	-	-1 430	2 362	932	198	1 129
Au 30 juin 2009	40 273 679	4 027	107 173	-6 050	1 309	1 362	22 989	130 810	620	131 430
Dividendes versés par les filiales aux intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Levée d'options de souscription d'actions	56 316	6	18	-	-3	-	-	21	-	21
Rachat d'actions ⁽³⁾	-	-	-	235	-	-	-	235	-	235
Traitement des options et actions gratuites ⁽⁴⁾	-	-	221	-	277	-	-	499	-	499
Acquisition d'AdLink	3 940 000	394	15 935	3 899	-	-	-	20 228	-	20 228
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	-1 137	-	-1 137	-	-1 137
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	4 133	4 133	204	4 337
Résultat global	-	-	-	-	-	-1 137	4 133	2 996	204	3 200
Au 31 décembre 2009	44 269 995	4 427	123 348	-1 916	1 583	225	27 122	154 788	824	155 612
Dividendes versés par les filiales aux intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-342	-342
Levée d'options de souscription d'actions	109 500	11	20	-	-9	-	-	22	-	22
Rachat d'actions ⁽³⁾	-	-	-	-217	-	-	-	-217	-	-217
Traitement des options et actions gratuites ⁽⁴⁾	-	-	730	-	188	-	-	918	-	918
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	5 776	-	5 776	11	5 787
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	-63 493	-63 493	213	-63 280
Résultat global	-	-	-	-	-	5 776	-63 493	-57 717	224	-57 494
Au 30 juin 2010	44 379 495	4 438	124 098	-2 133	1 762	6 001	-36 372	97 794	705	98 499

(1) Au 30 juin 2010, Hi-media S.A. détient 239 153 actions propres. Par ailleurs, dans le cadre du contrat de liquidité, Hi-media détient 152 452 actions propres au 30 juin 2010.

(2) Cf. Note 18 sur les plans d'options de souscriptions d'actions et d'attributions d'actions gratuites.

Etat du résultat global pour les semestres clos les 30 juin 2009 et 30 juin 2010

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2010	30 juin 2009
Résultat de la période	(63 280)	2 583
Autres éléments du résultat global		
- Gains et pertes actuariels liés aux provisions pour retraite	-	-
- Application de la comptabilité de couverture aux instruments financiers	99	-254
- Ecart de conversion	5 687	-1 199
- Autres	-	-
- Impôt sur les autres éléments du résultat global	-	-
Autres éléments du résultat global, nets d'impôt	5 787	-1 453
dont part du groupe	5 776	-1 430
dont intérêts minoritaires	11	-24
Résultat global	(57 494)	1 129

Notes sur les comptes semestriels consolidés résumés du Groupe

Note 1. Principes et méthodes comptables

i. Base de préparation des états financiers résumés

Les états financiers résumés du 1^{er} semestre 2010 se lisent en complément des états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2009 tels qu'ils figurent dans le document de référence déposé auprès de l'autorité des marchés financiers (AMF) le 20 avril 2010.

Les comptes consolidés résumés au 30 juin 2010 sont établis en conformité avec les principes de comptabilisation et d'évaluation des normes comptables internationales IFRS. Ces normes comptables internationales sont constituées des IFRS (International Financial Reporting Standards), des IAS (International Accounting Standards), ainsi que de leurs interprétations, qui ont été adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2010 (publication au Journal Officiel de l'Union Européenne).

Les états financiers consolidés résumés du semestre clos le 30 juin 2010 ont été préparés conformément aux dispositions de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ces comptes comprennent, à titre comparatif, le compte de résultat du 1^{er} semestre 2009 et le bilan au 31 décembre 2009.

Les états financiers consolidés résumés du groupe Hi-media intègrent les comptes d'Hi-media S.A. et de ses filiales (l'ensemble désigné comme « le Groupe ») ainsi que les participations du Groupe dans ses entreprises associées ou sous contrôle conjoint. Ils sont présentés en milliers d'euros.

Les comptes consolidés résumés au 30 juin 2010, ainsi que les notes afférentes, ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration et arrêtés lors de sa réunion du 26 août 2010. Ils ont fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes.

ii. Principes comptables et méthodes d'évaluation

Le groupe Hi-media a appliqué les mêmes méthodes comptables que dans ses états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2009, à l'exception des éléments ci-après :

a) Les nouvelles normes, amendements et interprétations suivants, d'application obligatoire à compter de l'exercice ouvert le 1^{er} janvier 2010, qui n'ont pas eu d'incidence sur les comptes du groupe :

- IFRS 3 et IAS 27 (révisées) – regroupements d'entreprises. Le Groupe appliquera IFRS 3 et IAS 27 révisées à tous les regroupements à venir.
- IFRIC 12 – Accords de concession de services
- IFRIC 15 – Contrats de construction immobilière
- IFRIC 16 – Couverture d'un investissement net à l'étranger
- IFRIC 17 – Distribution d'actifs non monétaires aux actionnaires
- IFRIC 18 – Transfert d'actifs par des clients

b) Les nouvelles normes, amendements et interprétations suivants, publiés mais non adoptés par l'UE, qui ne sont pas d'application obligatoire pour l'exercice débutant le 1^{er} janvier 2010 et qui n'ont pas été appliqués par anticipation :

- Amendement à IFRIC 14 – Prépaiements de financements minimums
- Amendement à IAS 32 – Classement des droits de souscription émis
- IFRIC 19 – Dettes financières réglées par des instruments de capitaux propres

iii. Recours à des estimations et aux jugements

La préparation des états financiers selon les normes IFRS nécessite, de la part de la Direction, la prise en compte d'estimations et d'hypothèses pour la détermination des montants comptabilisés de certains actifs, passifs, produits et charges ainsi que de certaines informations données en notes annexes sur les actifs et passifs éventuels, notamment :

- Les goodwill et les tests de dépréciation afférents,
- Les actifs incorporels acquis,
- Les impôts différés actifs,
- Les dépréciations de créances clients,
- Les provisions pour risque,
- La charge de stock-options et actions gratuites,

- Les instruments financiers.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs, tels que des événements à venir, considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenues directement à partir d'autres sources. Compte-tenu du caractère incertain inhérent à ces modes de valorisation, les montants définitifs peuvent s'avérer différents de ceux initialement estimés.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue. L'impact des changements d'estimation comptable est directement comptabilisé au cours de la période du changement s'il n'affecte que cette période ou au cours de la période du changement et des périodes ultérieures si celles-ci sont également affectées par le changement.

Note 2. Périmètre de consolidation

2.1. Liste des entités consolidées

Dénomination sociale	Pays	% de détention directe et indirecte au 30/06/10	% de détention directe et indirecte au 31/12/09	Date de création ou d'acquisition	Date de clôture de l'exercice
Sociétés créées					
Hi-media Belgium SPRL	Belgique	100%	100%	09.03.00	31.12
Hi-media Portugal Lda	Portugal	53,90%	53,90%	31.10.00	31.12
Hi-Pi SARL	France	100%	100%	13.05.02	31.12
Hi-media Advertising Web SL	Espagne	100%	100%	29.12.06	31.12
HPMP SPRL	Belgique	100%	100%	17.09.07	31.12
HPME SA	Belgique	100%	100%	08.05.08	31.12
Allopass Scandinavia	Suède	100%	100%	30.09.09	31.12
Allopass Mexico SRLCV	Mexique	100%	100%	17.07.09	31.12
Sociétés acquises					
Hi-media Network AB	Suède	100%	100%	11.12.00	31.12
Hi-media Deutschland AG	Allemagne	100%	100%	30.04.01	31.12
Europemission SL	Espagne	50%	50%	25.03.04	31.12
Hi-Midia Brasil SA	Brésil	25%	25%	18.07.05	31.12
Hi-media China Limited	Chine	49%	49%	01.05.06	31.12
Allopass SNC	France	100%	100%	08.02.06	31.12
L'Odyssee Interactive SAS	France	88%	88%	31.05.06	31.12
Hi-media Sales AB	Suède	100%	100%	04.09.06	31.12
Groupe Hi-media USA Inc.	USA	100%	100%	27.11.07	31.12
Vivat SPRL	Belgique	44%	34%	14.03.08	31.12
Bonne Nouvelle Editions SARL	France	100%	100%	06.06.08	31.12
Mobile Trend SAS	France	100%	100%	13.06.08	31.12
Mobile Works SAS	France	100%	100%	13.06.08	31.12
Hi-media Nederland BV (ex. AdLink Internet Media BV)	Hollande	100%	100%	31.08.09	31.12
Hi-media Italy Srl (ex. AdLink Internet Media Srl)	Italie	100%	100%	31.08.09	31.12
Hi-media Network Internet España SL (ex. AdLink Internet Media S.L.U.)	Espagne	100%	100%	31.08.09	31.12
Hi-media Ltd (ex. AdLink Internet Media Ltd.)	Angleterre	100%	100%	31.08.09	31.12
Net:Dialogs GmbH	Allemagne	100%	100%	31.08.09	31.12

Toutes les filiales sont consolidées par intégration globale, à l'exception d'Europemission SL consolidée par intégration proportionnelle, d'Hi-media China Limited, de Hi-Midia Brasil SA et de Vivat consolidées par mise en équivalence.

2.2. Variation de périmètre

Il n'y a pas eu de variation du périmètre au cours du 1^{er} semestre 2010.

Note 3. Chiffres d'affaires

La ventilation du chiffre d'affaires par activité se présente comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2010	30 juin 2009
Publicité	52 858	28 243
Paievements	55 798	46 036
Chiffre d'affaires	108 656	74 279

Note 4. Charges de personnel

La ventilation des charges de personnel entre salaires, charges sociales et provision pour indemnités de fin de carrière se présente comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2010	30 juin 2009
Salaires	12 524	7 184
Charges sociales	4 329	3 078
Provision pour indemnités de fin de carrière	16	12
Charges de personnel	16 869	10 274

Les effectifs varient comme suit :

	31 déc. 2009	Entrées	Sorties	30 juin 2010
France	227	30	23	234
Etranger	279	48	47	280
Effectif	506	78	72	514

Note 5. Paiements fondés sur des instruments de capitaux propres

Les charges de personnel relatives aux options et actions gratuites, passées en compte de résultat conformément à la norme IFRS 2, s'analysent comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2010	30 juin 2009
Valorisation des options et actions gratuites	918	1 275
Plans de rétention de Fotolog Inc.	174	260
Paiements fondés sur des instruments de capitaux propres	1 092	1 535

Note 6. Impôts

La charge d'impôt s'analyse comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2010	30 juin 2009
Impôts courants	- 1 871	-1 462
Impôts différés	- 1 109	-634
Impôts différés (sur éléments non courants)	- 3 715	0
(Charge)/Produit d'impôts	- 6 695	-2 096
<i>Taux effectif d'impôt (%)</i>	<i>-12%</i>	<i>45 %</i>

Compte-tenu des nouveaux budgets prévisionnels établis pour Group Hi-media USA lors de la clôture du 30 juin 2010, Hi-media n'envisage plus de générer des bénéfices imposables suffisants permettant d'utiliser les déficits reportables de Group Hi-media USA et a donc procédé à une annulation des impôts différés antérieurement constatés (cf Note 7.2).

L'écart entre le taux d'imposition effectif et le taux d'impôt théorique s'analyse comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2010	30 juin 2009
Taux d'imposition en France	33,33%	33,33%
(Charge)/Produit d'impôts théorique	18 862	-1 560
<i>Eléments de rapprochement avec le taux effectif :</i>		
Effet des dépréciations non courantes d'actifs (cf. Note 7)	-25 683	-
Effet changement de taux	-372	-
Résultats imputés sur déficits reportables préalablement non constatés	163	1
Reconnaissance d'impôts différés actifs sur déficits reportables	-	24
Différence de taux d'imposition entre les pays	1 034	108
Différences permanentes et autres éléments	-699	-670
(Charge)/Produit d'impôts réel	-6 695	-2 096
<i>Taux effectif d'impôt</i>	-12 %	45 %

La charge d'impôts courants du 1^{er} semestre 2010 recouvre essentiellement des impôts sur résultats bénéficiaires.

Au 30 juin 2010, le taux effectif d'impôt résulte principalement :

- de l'effet de dépréciations d'actifs, notamment les goodwill (cf. Note 7 Goodwill), sans conséquence fiscale,
- de différences permanentes, notamment de la charge liée aux paiements fondés en instruments de capitaux propres.

Les sociétés Hi-media France SA, Allopass SNC, Hi-Pi SARL, Adream SARL, Mobile Trend SAS, Mobile Works SAS et Bonne Nouvelle Editions SARL sont intégrées fiscalement.

Note 7. Goodwill

<i>en milliers d'euros</i>	31 déc. 2009	Var. change	Augmentations	Diminutions	30 juin 2010
Goodwill	179 974	8 692	1 002	-	189 668
Dépréciations	-9 969	-	-58 389	-	-68 358
Goodwill net	170 005	8 692	-57 388	-	121 310

7.1. Variation des Goodwills net par UGT

<i>en milliers d'euros</i>	31 Déc. 2009	Var. change	Var. périmètre	Transfert	Augmentations	Diminutions	31 Juin 2010
Hi-media France	8 689	-	-	-	192	-	8 881
Hi-media Belgique	3 755	-	-	-	310	-	4 065
Hi-media Allemagne	8 910	-	-	-	-	-	8 910
Hi-Media Portugal	82	-	-	-	-	-	82
Hi-media Local (Suède)	15 174	241	-	-	-	-	15 415
Hi-media UK	763	-	-	-	-	-	763
Hi-media Italie	4 761	-	-	-	-	-	4 761
Hi-media Pays-Bas	1 971	-	-	-	-	-	1 971
Hi-media Espagne	10 938	-	-	-	-	-	10 938
Secteur Publicité	55 043	241	-	-	502	-	55 786
Allopass	44 722	-	-	-	500	-	45 222
Allopass USA	6 710	1 167	-	-	-	7 877	-
Secteur Paiements	51 432	1 167	-	-	500	7 877	45 222
Fotolog	41 863	7 284	-	-	-	49 147	-
L'Odyssée Interactive	20 302	-	-	-	-	-	20 302
Hi-Pi	1 365	-	-	-	-	1 365	-
Secteur Publishing	63 530	7 284	-	-	-	50 512	20 302
Goodwill nets	170 005	8 692	-	-	1 002	58 389	121 310

L'augmentation de 500 k€ du goodwill d'Allopass s'explique par la réévaluation du complément de prix 2009 sur la base des résultats sociaux définitifs de Mobile Trend arrêtés en juin 2010. Le dernier earn-out Mobile Trend a été comptabilisé pour son montant définitif, tel qu'en accord avec les vendeurs.

La variation de change de +8 692 k€ correspond essentiellement à la différence de conversion d'USD en Euros des goodwill de Fotolog et d'Allopass USA, suivi en USD, entre le 31 décembre 2009 et le 30 juin 2010.

L'allocation définitive du prix d'acquisition d'AdLink sera réalisée dans un délai de 12 mois après l'acquisition.

7.2. Evaluation de la valeur recouvrable des goodwill au 30 juin 2010

Un test de dépréciation est mis en œuvre, le cas échéant, selon les modalités définies dans la note 10.3 de l'annexe aux états financiers consolidés du 31 décembre 2009, lorsqu'il existe à la clôture du semestre, un indice de perte de valeur.

Les principales hypothèses utilisées pour déterminer la valeur des unités génératrices de trésorerie au 30 juin 2010 sont les suivantes :

- méthode de valorisation de l'unité génératrice de trésorerie : valeur d'utilité
- nombre d'années de flux nets de trésorerie avant projection à l'infini : 4 ans (2013)
- taux de croissance à long terme : 2,5% (2,5 % en 2009)
- taux d'actualisation : 8,9 % à 9,7 % selon l'UGT (8,9 % à 9,7 % en 2009)

L'environnement économique au premier semestre 2010 n'a pas différé significativement de celui anticipé dans les tests de valeur réalisés à fin 2009, à l'exception des unités génératrices de trésorerie (« UGT ») suivantes :

UGT	Segment	Indices de perte de valeur suivis
Fotolog	Publishing	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Performances financières comparées au budget prévisionnel ▪ Evolution des marchés publicitaires sur les zones géographiques concernées ▪ Audience du site / membres actifs et benchmark par rapport à d'autres sites similaires
Hi-Pi	Publishing	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Performances financières comparées au budget prévisionnel ▪ Evolution du marché publicitaire francophone
Allopass USA	Paiements	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Performances financières comparées au budget prévisionnel ▪ Evolution du marché du paiement en ligne aux USA ▪ Contrats signés/rompus

7.2.1. Fotolog

Les hypothèses de croissance de l'activité de Fotolog retenues dans les tests de valeur au 31 décembre 2009 (notamment taux de croissance du chiffre d'affaires compris entre +22 % et +30 % par an sur la période 2010-2013) prenaient en compte :

- Une évolution de l'audience du site stable par rapport à 2009
- La signature de plusieurs contrats de régie publicitaire significatifs sur l'Amérique latine et l'Europe
- Un niveau de revenu issu du contrat avec Google similaire à celui généré sur 2009
- La réalisation d'un plan d'économie visant à délocaliser une partie des fonctions de Fotolog en Amérique Latine
- Le développement des abonnements « premium » Goldcam via le lancement d'un nouveau service en partenariat avec un opérateur
- Une croissance des marchés publicitaires en Amérique Latine et en Espagne

Au cours du 1^{er} semestre 2010, le management a rencontré des difficultés à réaliser les plans et objectifs tels que définis en 2009 :

- L'audience du site et le nombre d'utilisateurs actifs ont régulièrement baissé durant le 1^{er} semestre 2010 et cette décroissance est nette depuis mars / avril sur les deux plus importants pays de Fotolog (Argentine et Chili), sans que cette tendance ne puisse uniquement s'expliquer par le tremblement de terre au Chili de février 2010 qui avait entraîné une baisse immédiate du trafic sur ce mois là.
- Aucun contrat de régie publicitaire complémentaire n'a été signé malgré les négociations qui étaient en cours début 2010. Certains contrats portant des garanties de revenus n'ont pas été renouvelés.
- Le niveau de revenu Google a fortement baissé durant le 1^{er} semestre 2010

- La délocalisation d'une partie des fonctions de Fotolog en Amérique Latine n'a pas pu être réalisée selon les plans prévus
- Le nouveau service « premium » GoldCam, qui devait générer des abonnements supplémentaire, n'a pas pu être lancé, les opérateurs téléphoniques ayant sans cesse repoussé la validation formelle du service de paiement qui devait passer par eux.

Ces évolutions apparaissent comme structurelles et durables et remettent en cause les objectifs de croissance de l'activité du site Fotolog.

En juin, et au vu des différentes déconvenues accumulées, le management a procédé à l'actualisation des budgets prévisionnels qui prévoient dorénavant une baisse du chiffre d'affaires en 2010 et 2011 par rapport à l'exercice précédent, une réduction durable des investissements marketing et commerciaux qui n'ont pas donné les effets escomptés et un rapatriement en France des fonctions techniques. Un impairment test a ensuite été réalisé sur ces nouvelles bases qui a démontré la nécessité de pratiquer une dépréciation des actifs de Fotolog.

La charge d'impairment se décompose de la façon suivante :

- Goodwill :	-45,8	M€
- Marque Fotolog :	-3,4	M€
- Site web :	-2,1	M€
- Autres actifs :	-0,6	M€
- Impôts différés :	-3,7	M€

7.2.2. Hi-Pi

Les hypothèses de croissance de l'activité de Hi-Pi retenues dans les tests de valeur au 31 décembre 2009 (notamment taux de croissance du chiffre d'affaires compris entre +5 % et +65 % par an sur la période 2010-2013) prenaient en compte :

- Une évolution de l'audience du site stable par rapport à 2009
- La croissance du marché publicitaire en France

Au cours du 1^{er} semestre 2010, l'audience des sites internet n'a pas suffisamment progressé. Les revenus publicitaires se sont révélés inférieurs à ceux prévus lors du budget 2010 prévisionnel. En juin, le management a donc décidé de réduire les investissements sur Hi-Pi et a procédé à la mise à jour des budgets prévisionnels puis à un impairment test. Cet impairment test a démontré la nécessité de pratiquer une dépréciation des actifs de Hi-Pi.

La charge d'impairment se décompose de la façon suivante :

- Goodwill :	-1,4	M€
- Site web :	-1,2	M€
- Impôts différés :	0,4	M€

7.2.3. Allopass USA

Les hypothèses de croissance de l'activité d'Allopass USA retenues dans les tests de valeur au 31 décembre 2009 (notamment taux de croissance du chiffre d'affaires compris entre + 1 100 % et +20 % par an sur la période 2010-2013) prenaient en compte :

- Le développement du portefeuille de clients aux USA (recrutement de sites internet pour lesquels Allopass réalise des services de micro-paiement)
- Le développement des connexions aux opérateurs locaux afin d'obtenir une meilleure couverture de moyens de paiement

Au cours du 1^{er} semestre 2010, les performances commerciales se sont avérées être en deçà des objectifs fixés, la concurrence étant de plus en plus forte sur ce marché. Une actualisation à la baisse des budgets prévisionnels a été réalisée puis un impairment test. Cet impairment test a démontré la nécessité de pratiquer une dépréciation totale du goodwill d'Allopass USA.

La charge d'impairment se décompose de la façon suivante :

- Goodwill :	-7,4	M€
--------------	------	----

Note 8. Immobilisations incorporelles

Les frais de développement activés durant la période (1,8 M€) correspondent principalement :

- à la création de la plateforme technique *hi-media performance* pour l'activité régie ;
- au développement des plateformes backoffice Telecom pour l'activité Paiements du groupe ;
- à l'intégration de nouvelles solutions de paiement sur la plateforme Allopass et Hipay.

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009
Logiciels et licences	4 220	7 323
Marques	1 342	4 574
Relation client	342	384
Immobilisations en cours	909	817
Autres	49	200
Immobilisations incorporelles nettes	6 862	13 298

Note 9. Impôts différés

- i. Impôts différés actifs et passifs reconnus

Le détail des impôts différés constatés en résultat est présenté en Note 6 ci-dessus.

Les sources d'impôts différés actifs et passifs reconnus au 30 juin 2010 sont les suivantes :

IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIFS		
<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009
Déficits fiscaux reportables	6 575	13 585
Immobilisations incorporelles	243	-2 151
Autres différences temporaires	-474	-689
Impôts différés actifs	6 344	10 744

IMPÔTS DIFFÉRÉS PASSIFS		
<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009
Immobilisations incorporelles	807	785
Autres différences temporaires	-214	-157
Impôts différés passifs	593	628

ii. Impôts différés actifs non reconnus

Au 30 juin 2010, les impôts différés actifs non reconnus sont principalement constitués des déficits indéfiniment reportables suivants (en base) :

- 352 k€ pour Bonne Nouvelle Editions S.A.R.L.
- 255 k€ pour Hi-Pi S.A.R.L.
- 17 378 k€ pour Hi-Media USA Inc., suite à l'annulation des activations en impôt différé de report déficitaire.

Soit un total de 17 985 k€ représentant un impôt différé actif non reconnu de 6 292 k€.

Note 10. Clients et autres débiteurs

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009
Clients	75 444	72 058
Dépréciation	- 2 209	-2 140
Clients et comptes rattachés	73 235	69 918

Les créances clients comprennent les factures cédées dans le cadre du contrat d'affacturage conclu en 2001 par Hi-Media SA, pour lequel la société a contracté une assurance crédit au préalable et n'a donc pas transféré le risque de crédit au Factor. Le montant de ces créances cédées s'élève à 7 795 k€ au 30 juin 2010.

En revanche, les conditions contractuelles des contrats d'affacturage (conclu en 2008) des sociétés Allopass SNC, Mobile Trend SAS et Mobile Works SAS permettent le transfert des principaux risques et avantages liés aux créances cédées, et donc leur décomptabilisation du bilan.

Les créances clients ainsi décomptabilisées au sens d'IAS 39 dans le cadre de contrats d'affacturage s'élèvent à 20,4 M€ au 30 juin 2010.

La trésorerie disponible dans le cadre de ces contrats s'élèvent à 2,5 M€ au 30 juin 2010.

Note 11. Autres actifs courants

Tous les autres actifs courants sont d'échéance inférieure à un an.

Les charges constatées d'avance correspondent principalement à la quote-part de charges facturées de marketing et de frais généraux relative à la période postérieure au 30 juin 2010.

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009
TVA déductible et créances d'impôts	10 842	9 927
Comptes-courants	-	553
Charges constatées d'avance	1 406	1 782
Autres	2 534	2 138
Autres actifs courants	14 782	14 400

Note 12. Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009
Parts d'OPCVM	1 000	1 000
Réserve disponible chez le factor	2 677	7 864
Disponibilités	8 147	10 621
Trésorerie et équiv. de trésorerie	11 824	19 485

Note 13. Emprunts et dettes financières

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.

Les tranches A1 et A2 ont été tirées dans leur intégralité.

La tranche A1 a permis le remboursement de l'emprunt de 5 millions d'euros souscrit le 30 juin 2006 et le refinancement partiel du prix d'acquisition de Hi-Media Local AB, anciennement Medianet.

La tranche A2 a permis au Groupe de financer les acquisitions de Fotolog et du Groupe MobileTrend ainsi que le lancement de nouveaux projets.

Par un avenant au contrat de prêts de 41,5 M€ du 7 novembre 2007, le Groupe a mis en place un financement spécifique destiné à financer les frais d'acquisition des actions AdLink Media Deutschland et les coûts de restructuration liés à cette opération. Ce financement d'une durée de 4 ans (tranche A3) s'élève à 6 M€.

<i>en milliers d'euros</i>	Solde bilan 30 juin 2010		<i>Monnaie d'émission</i>	<i>Échéance</i>	<i>Taux effectif</i>
	<i>Non courants</i>	<i>Courants</i>			
Crédit syndiqué	18 957	9 615	EUR	2012/2013	Eur3M + 1,1% à +1,75%
Crédit vendeur AdLink	12 195	227	EUR	2011	3,7 % à 5,0 %
Financement lié à l'affacturage	-	7 795	EUR	Indet.	Eur3M + 0,8 %
Découverts bancaires	-	-	EUR	2010	fixe/variable
Autres emprunts	35	290	EUR/USD	2011	fixe/variable
Total	31 187	17 927			

Le remboursement de 2,3 M€ présenté dans la ligne « Remboursements d'emprunts » du tableau de flux de trésorerie consolidé au 30 juin 2010 correspond essentiellement aux flux suivants :

- Règlement des échéances semestrielles du crédit syndiqué et variation des intérêts courus non échus pour 4,6 M€
- Variation de l'encours financé par le factor de Hi-media France SA pour -2,3 M€

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€.

La comptabilité de couverture est appliquée pour ces deux swaps. Ainsi la variation de juste valeur de ces swaps (99 k€) est comptabilisée en moins des capitaux propres avec pour contrepartie une dette non courante.

Note 14. Dettes non courantes

Les dettes non courantes sont principalement constituées de la juste valeur des instruments financiers de couverture souscrits dans le cadre de l'emprunt (cf Note 13).

Note 15. Autres dettes et passifs courants

Toutes les autres dettes sont d'échéance inférieure à un an.

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009
Dettes fiscales et sociales	19 266	17 190
Dettes sur immobilisations	120	192
Produits constatés d'avance	790	451
Autres dettes, acomptes clients et avoirs à établir	4 996	6 054
Autres dettes courantes	25 172	23 887

Note 16. Compte de résultat pro forma

Le Compte de résultat pro forma qui suit, est présenté en milliers d'euros et reflète l'effet de l'acquisition de l'activité media du groupe AdLink sur le compte de résultat consolidés d'Hi-media comme si elle avait été réalisée le 1^{er} janvier 2009.

Le Compte de résultat pro forma :

- Est présenté uniquement à titre d'illustration et ne constitue pas nécessairement une indication des résultats d'exploitation ni de la situation financière du Groupe issu de l'Acquisition, tels qu'ils auraient été présentés si l'opération d'acquisition avaient été réalisée au 1^{er} janvier 2009 ;
- ne constitue pas une indication des résultats d'exploitation futurs ni de la situation financière future du Groupe issu de l'Acquisition ;
- repose sur des estimations et des hypothèses préliminaires jugées raisonnables par Hi-Media ;

16.1. Compte de résultat pro forma

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2010 publié	30 juin 2009 publié	Ajustements	30 juin 2009 Pro Forma
Chiffre d'affaires	108 656	74 279	26 397	100 676
Charges facturées par les supports	-71 957	-46 185	-18 537	-64 722
Marge brute	36 699	28 094	7 860	35 954
Achats	-10 301	-8 332	-3 688	-12 020
Charges de personnel	-16 869	-10 274	-5 703	-15 977
Dotations et reprises aux amortissements et provisions	-2 385	-2 354	-729	-3 083
Résultat opérationnel courant (avant valorisation des stock options et actions gratuites)	7 144	7 133	-2 260	4 873
Valorisation des stock options et actions gratuites	-1 092	-1 535	-	-1 535
Autres produits et charges non courants	-62 032	-	-	-
Résultat opérationnel	-55 981	5 598	-2 260	3 338
Coût de l'endettement	-1 016	-1 133	-227	-1 360
Autres produits et charges financiers	225	121	-8	113
Résultat des sociétés intégrées	-56 771	4 586	-2 496	2 091
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	186	93	-	93
Résultat avant impôt des sociétés consolidées	-56 585	4 679	-2 496	2 184
Impôts	-2 980	-2 096	119	-1 977
Impôts sur éléments non courants	-3 715	-	-	-
Résultat net des sociétés consolidées	-63 280	2 583	-2 376	207

16.2. Conventions retenues

Le Compte de résultat pro forma au 30 juin 2009 est établi comme si l'acquisition avait eu lieu au 1^{er} janvier 2009 à partir des comptes consolidés de Hi-Media au 30 juin et des comptes non audités des filiales media du groupe AdLink au 30 juin 2009. Les monnaies fonctionnelles des entités acquises pouvant être différentes de l'euro, les comptes de résultat concernés ont alors été convertis au taux moyen de conversion constaté sur la période.

16.3. Note sur le compte de résultat pro forma du 1^{er} semestre 2009

Les ajustements pro forma présentés ci-dessus correspondent aux résultats consolidés des entités AdLink acquises pour la période du 1^{er} janvier 2009 au 30 juin 2009.

Dans le cadre de l'établissement de ces comptes pro forma le Groupe a choisi de retraiter le chiffre d'affaires et la marge réalisés par AdLink sur le 1^{er} trimestre 2009 au titre des contrats significatifs perdus à la fin de l'année 2008. L'impact de cet ajustement représente une diminution de 1,9 millions d'euros de chiffre d'affaires et de 0,6 millions d'euros de marge brute.

L'intérêt sur le prêt vendeur AdLink a également été ajusté pour 227 k€, intérêt supplémentaire à régler si le prêt vendeur avait été enregistré au 1^{er} janvier 2009.

Note 17. Secteur opérationnels

Les secteurs opérationnels sont présentés selon les modalités décrites dans le rapport financier 2009 et correspondent aux 3 pôles opérationnels auxquels sont affectées les ressources.

	Publicité		Paiements		Publishing		Eliminations		Total	
	S1 10	S1 09	S1 10	S1 09	S1 10	S1 09	S1 10	S1 09	S1 10	S1 09
Chiffre d'affaires	54 330	30 261	55 064	46 311	5 054	5 117	(5 792)	(7 410)	108 656	74 279
<i>dont réalisé sur les sites du Groupe</i>	<i>4 151</i>	<i>4 494</i>	<i>2 008</i>	<i>1 978</i>	<i>5 054</i>	<i>5 117</i>	<i>(5 053)</i>	<i>(3 684)</i>	<i>6 160</i>	<i>7 905</i>
Marge Brute	19 870	12 408	12 586	11 033	4 243	4 652			36 699	28 094
Résultat opérationnel par activité	5 286	6 499	6 054	4 687	(826)	(342)			10 514	10 843
<i>Taux de rentabilité</i>	<i>10 %</i>	<i>21 %</i>	<i>11 %</i>	<i>10 %</i>	<i>-16 %</i>	<i>-7 %</i>			<i>10 %</i>	<i>15 %</i>
Retraitement de la marge générée par les entités Publishing sur les autres entités du Groupe	(1 245)	(1 348)	167	(92)	1 079	1 440			-	-
Résultat opérationnel par activité retraité	4 040	5 151	6 221	4 595	253	1 098			10 514	10 843
<i>Taux de rentabilité</i>	<i>7 %</i>	<i>17 %</i>	<i>11 %</i>	<i>10 %</i>	<i>5 %</i>	<i>21 %</i>			<i>10 %</i>	<i>15 %</i>
Produits et charges non allouées hors stock options et actions gratuites									(3 370)	(3 711)
Résultat opérationnel avant valorisation des stock options et actions gratuites									7 144	7 133
Valorisation des stock options et actions gratuites									(1 092)	(1 535)
Produits et charges non courants									(62 032)	-
Résultat opérationnel									(55 980)	5 598
Résultat financier									(790)	(1 012)
Quote-part des résultats MEE									186	93
Impôts									(6 695)	(2 096)
Résultat net									(63 280)	2 583
Part du Groupe									(63 493)	2 362

Note 18. Plans d'options de souscription d'actions et attributions d'actions gratuites**18.1. Options de souscriptions 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	-	-	-	1 700	2 866	-	70 000	-	82 500	50 000	207 066
Dont nombre d'actions pouvant être souscrites par des mandataires sociaux	-	-	-	-	-	-	50 000	-	-	-	50 000
Dont nombre d'actions pouvant être souscrites par les dix premiers attributaires salariés	-	-	-	-	2 866	-	20 000	-	67 000	-	89 866
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 euros) ⁽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 30/06/10	22 879	-	-	-	-	-	430 000	350 000	41 000	-	843 879
Options annulées durant la période	-	2 850	-	-	-	-	-	-	-	-	2 850
Options restantes	-	-	-	1 700	2 866	-	70 000	-	82 500	50 000	207 066

⁽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 (pour certains plans, 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 :

	1 ^{er} semestre 2010		2009	
	Options	Prix d'exercice moyen pondéré	Options	Prix d'exercice moyen pondéré
Options en circulation à l'ouverture	216 416	1,23	255 732	1,19
Options attribuées durant la période	-	-	-	-
Options exercées durant la période	6 500	1,14	34 316	1,01
Options annulées durant la période	2 850	8,06	-	-
Options en circulation à la clôture	207 066	1,14	216 416	1,23
Options pouvant être exercées à la clôture	207 066	1,14	216 416	1,23

Les paramètres retenus pour la valorisation des plans d'options de souscription d'actions accordés après le 7 novembre 2002 sont les suivants :

Date du conseil d'administration	26 mai 03	10 juil. 03	12 janv. 05	19 déc. 2008
Nombre d'options attribuées	500 000	350 000	150 000	50 000
Juste valeur d'une option à la date d'attribution	0,36	0,36	1,45	0,06
Juste valeur du plan à la date d'attribution	179 424	125 034	217 270	3 000
Prix d'exercice de l'option	0,33	0,35	1,14	1,81
Volatilité attendue du prix de l'option	212%	208%	184%	51%
Durée de vie attendue	4 ans	4 ans	4 ans	2 ans
Dividende attendu sur les options	-	-	-	-
Taux d'option caduque retenu	-	-	-	-
Taux d'intérêt sans risque retenu	3,11%	2,80%	2,94%	3,51%

18.2. Attributions d'actions gratuites

Conformément à IFRS 2, les plans d'attribution d'actions gratuites sont évalués sur la base du cours de l'action Hi-media au jour du conseil d'administration qui a décidé de l'attribution de ces 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 30 juin 2010	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'incessibilité	-	-	-	-	-	-	-
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 définitivement attribuées à des mandataires sociaux	170 626	-	-	-	-	-	-
Dont nombre d'actions pouvant être définitivement attribuées aux dix premiers attributaires salariés	138 666	-	-	-	5 000	40 000	10 000
Nombre d'actions annulées	121 358	-	3 000	-	7 000	34 000	30 000
Nombre d'actions définitivement attribuées au 30 juin 2010	388 642	8 000	11 500	15 000	21 500	57 000	50 000
Nombre d'actions pouvant être définitivement attribuées	-	-	-	-	-	12 000	-
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'inaccessibilité	-	-	-	-	-	-	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	Plan n°18	Plan n°19	Total
Date d'assemblée	24 avr. 08	24 avr. 08	24 avr. 08	24 avr. 08	24 avr. 08	
Date du conseil d'administration	22 juil. 08	24 sept. 08	19 déc. 08	13mar. 09	30nov.09	
Nombre total d'actions attribuées	40 000	1 350 000	89 000	5 000	346 000	3 470 100
Dont nombre d'actions pouvant être définitivement attribuées à des mandataires sociaux	-	450 000	-	-	-	906 126
Dont nombre d'actions pouvant être définitivement attribuées aux dix premiers attributaires salariés	-	800 000	14 000	-	-	1 170 666
Nombre d'actions annulées	-	29 000	20 000	-	-	298 158
Nombre d'actions définitivement attribuées au 30 juin 2010	-	-	-	-	-	1 378 942
Nombre d'actions pouvant être définitivement attribuées	40 000	1 321 000	69 000	5 000	346 000	1 793 000
Fin de la période d'acquisition	22 juil. 10	24 janv.11 24 juil. 11 24 sept.12	19 déc. 10	13 mar.11	30 nov.12 30 nov.13	
Fin de la période de conservation	22 juil. 12	24 janv.13 24 juil. 13 24 sept.12	19 déc. 12	13 mar.13	30 nov.13	
Cours de l'action à la date du conseil d'administration	4,25	3,10	1,74	1,97	4,68	
Décote d'incessibilité	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	
Juste valeur de l'action gratuite	3,52	2,33	1,38	1,58	3,58	

Note 19. Engagements hors-bilan**19.1. Engagements reçus**

Dans le cadre des acquisitions du Groupe Mobile Trend et des entités régie publicitaire en ligne du Groupe AdLink Internet Media AG, Hi-Media bénéficie d'une clause de garantie de passif.

Les actions détenues par United Internet sont toujours soumises à un engagement de conservation des actions reçues en rémunération de l'apport AdLink Internet Media AG pour une durée d'un an prenant fin le 31 août 2010 (le groupe AdLink Internet Media AG a cédé le 6 octobre 2010 ses actions Hi-media représentant 10,7 % du capital du Groupe au profit de sa maison mère le groupe United Internet).

Cet engagement de conservation pourrait prendre fin par anticipation notamment dans l'hypothèse où un tiers viendrait à lancer une offre sur Hi-media ou si Hi-media venait soit à altérer la substance de son patrimoine, soit à fusionner avec une autre entité. De plus United Internet s'est engagé à ne pas accroître sa participation au-delà de 21 % pendant les deux prochaines années.

Dans l'hypothèse où Hi-media déciderait de procéder à une augmentation de capital avant l'échéance du « vendor loan », AdLink AG s'est engagé à souscrire (par compensation avec sa créance qui deviendrait alors exigible) à cette augmentation de capital dans les conditions suivantes :

- Si le prix d'émission des actions est égal ou inférieur à 3,63 €, AdLink AG s'est engagée à acquérir les actions non souscrites par le public dans la limite du montant principal de sa créance.
- Si l'augmentation de capital est réalisée avec maintien du droit préférentiel de souscription et si le prix d'émission des actions est supérieur à 3,63 €, AdLink AG s'est engagé à souscrire à cette augmentation de capital à hauteur de ses droits préférentiels de souscription et dans la limite du montant principal de sa créance.

19.2. Engagements donnés

Le bail signé le 15 mai 2008 concernant les locaux hébergeant les activités françaises du Groupe représente un engagement de 1,6 M€ par an (montant non indexé) jusqu'au 15 décembre 2017.

19.3. Nantissements

Dans le cadre de la ligne de crédit syndiqué souscrite par Hi-Media (cf. Note 13 Emprunts et dettes financières), Hi-Media a nanti au profit des établissements de crédit participants les titres de ses filiales Allopass SNC, L'Odyssée Interactive SAS et Hi-Pi SARL ainsi que le fonds de commerce de Hi-Media SA.

19.4. 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 réclamait 180 k€. Hi-media contestait ces demandes et demandait 240 k€ de façon reconventionnelle. SPORT24 a été condamnée à payer 82 k€ à Hi-media. Le litige est clos.

Par ailleurs, en juillet 2007, les sociétés Allopass et Eurovox (aujourd'hui fusionnée dans Allopass SNC) ont fait l'objet d'un redressement fiscal portant sur les exercices 2005 et 2006. Au 31 décembre 2009, le montant a été payé. Le coût de ce redressement devrait être couvert par la garantie de passif conclue dans le cadre de l'acquisition du Groupe Eurovox.

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 et l'a condamnée à payer 28k€. La Cour d'appel a confirmé le jugement de première instance. Le litige est clos.

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. Hi-media a été condamné à payer 43 k€ en première instance et a fait appel de cette décision.

Un litige oppose la société Groupe Hi-media USA Inc. (ex Fotolog Inc.) à la société Fotomedia concernant l'utilisation prétendument illicite d'un brevet. Le coût éventuel de ce litige devrait être couvert par la garantie de passif conclue dans le cadre de l'acquisition de la société Groupe Hi-media USA Inc. Ce litige a été transigé et le coût de la transaction a été couvert en très grande partie par la garantie de passif.

Un litige commercial oppose Hi-media à Pumbby sur l'exécution et la résiliation d'un contrat de régie.

Un litige relatif à de prétendus comportements de dénigrement oppose Hi-media à Rentabiliweb.

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.

Attestation du responsable du rapport financier semestriel

J'atteste qu'à ma connaissance les comptes résumés présentés dans le rapport financier semestriel 2010 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport financier semestriel présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principaux risques et incertitudes pour les six mois restant de l'exercice et des principales transactions entre parties liées.

Cyril Zimmermann

Président du conseil d'administration et Directeur-Général d'Hi-media S.A.

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2010