



## **COMPTES ANNUELS 2010**

Société anonyme au capital de 4 446 949,50 euros  
15/17 rue Vivienne – 75002 Paris  
418 093 761 R.C.S. Paris  
[www.hi-media.com](http://www.hi-media.com)

<b>SOMMAIRE</b> .....	<b>2</b>
<b>COMPTES DE RESULTAT DES EXERCICES 2010 ET 2009</b> .....	<b>4</b>
<b>BILANS AU 31 DECEMBRE 2010 ET AU 31 DECEMBRE 2009</b> .....	<b>5</b>
<b>Note 1. Faits marquants de l'exercice 2010</b> .....	<b>7</b>
<b>Note 2. Principes et méthodes comptables</b> .....	<b>7</b>
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
<b>Note 3. Immobilisations incorporelles</b> .....	<b>10</b>
<b>Note 4. Immobilisations corporelles</b> .....	<b>10</b>
<b>Note 5. Immobilisations financières</b> .....	<b>11</b>
5.1. Group Hi-media USA Inc. ....	12
5.2. Hi-Pi.....	13
5.3. Hi-media Deutschland AG.....	13
<b>Note 6. Créances clients et comptes rattachés</b> .....	<b>14</b>
<b>Note 7. Autres créances</b> .....	<b>15</b>
<b>Note 8. Valeurs mobilières de placement et trésorerie</b> .....	<b>15</b>
<b>Note 9. Charges constatées d'avance</b> .....	<b>15</b>
<b>Note 10. Capitaux propres</b> .....	<b>16</b>
10.1. Variation des capitaux propres .....	16
10.2. Capital social .....	16
10.3. Plan d'options de souscription d'actions et attributions d'actions gratuites .....	16
<b>Note 11. Provisions</b> .....	<b>22</b>
<b>Note 12. Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit</b> .....	<b>22</b>
12.1. Crédit syndiqué.....	22
12.2. Crédit vendeur AdLink .....	23

<b>Note 13.</b>	<b>Dettes fournisseurs et comptes rattachés .....</b>	<b>23</b>
<b>Note 14.</b>	<b>Dettes sur immobilisations.....</b>	<b>23</b>
<b>Note 15.</b>	<b>Autres dettes .....</b>	<b>23</b>
<b>Note 16.</b>	<b>Chiffre d'affaires .....</b>	<b>23</b>
<b>Note 17.</b>	<b>Résultat financier .....</b>	<b>24</b>
17.1.	Charges financières.....	24
17.2.	Produits financiers .....	24
<b>Note 18.</b>	<b>Résultat exceptionnel .....</b>	<b>24</b>
<b>Note 19.</b>	<b>Impôt sur les sociétés.....</b>	<b>24</b>
<b>Note 20.</b>	<b>Engagements hors-bilan .....</b>	<b>25</b>
20.1.	Engagements reçus .....	25
20.2.	Engagements donnés.....	25
20.3.	Avantages aux personnels .....	25
20.4.	Covenants .....	26
20.5.	Nantissements .....	26
<b>Note 21.</b>	<b>Litiges.....</b>	<b>26</b>
<b>Note 22.</b>	<b>Effectifs .....</b>	<b>26</b>
<b>Note 23.</b>	<b>Dirigeants et mandataires sociaux .....</b>	<b>26</b>
<b>Note 24.</b>	<b>Événements postérieurs au 31 décembre 2010 .....</b>	<b>26</b>
<b>Note 25.</b>	<b>Tableau des filiales et participations .....</b>	<b>27</b>
<b>Note 26.</b>	<b>Éléments concernant les entreprises liées et les participations .....</b>	<b>30</b>
26.1.	Produits, charges et soldes bilanciers .....	30
26.2.	Comptes courants.....	31
26.3.	Détail des créances rattachées à des participations.....	31

## Comptes de résultat des exercices 2010 et 2009

	2010	2009
Prestations facturées aux annonceurs	48 790	30 712
Autres	7 912	7 234
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>56 702</b>	<b>37 946</b>
Production immobilisée	784	681
Reprises d'amortissements et provisions	1 004	576
Autres produits	374	47
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>58 864</b>	<b>39 251</b>
Charges facturées par les supports	33 832	19 462
Autres achats et charges externes	8 881	6 284
Impôts, taxes et versements assimilés	633	552
Salaires et traitements	7 886	5 933
Charges sociales	3 408	2 490
Dotations aux amortissements des immobilisations	892	884
Dotations aux provisions et dépréciations	763	260
Autres charges	374	322
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>56 669</b>	<b>36 187</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2 195</b>	<b>3 063</b>
<b>Produits financiers</b>	<b>36 098</b>	<b>16 118</b>
Intérêts et charges assimilées	2 463	2 503
Dotations aux provisions et dépréciations	95 127	165
Autres	15	35
<b>Charges financières</b>	<b>97 605</b>	<b>2 704</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>-61 506</b>	<b>13 414</b>
Produits des cessions d'éléments d'actif	-	3 512
Sur opérations de gestion	-	-
Reprises sur provisions	-	-
<b>Produits exceptionnels</b>	<b>-</b>	<b>3 512</b>
Valeur comptable des éléments d'actifs cédés	152	4 596
Sur opérations de gestion	119	1 743
Dotations aux provisions et dépréciations	1 052	933
<b>Charges exceptionnelles</b>	<b>1 323</b>	<b>7 272</b>
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>-1 323</b>	<b>-3 760</b>
<b>Résultat net avant impôt</b>	<b>-60 634</b>	<b>12 717</b>
Impôts	1 646	-769
<b>Résultat net</b>	<b>-58 988</b>	<b>13 486</b>

## Bilans au 31 décembre 2010 et au 31 décembre 2009

ACTIF	31 déc. 2010			31 déc. 2009
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net
Concession, brevets, logiciels	2 737	1 714	1 023	1 086
Fonds commercial	4 621	-	4 621	4 674
Immobilisations incorporelles en cours	382	-	382	156
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>7 740</b>	<b>1 714</b>	<b>6 026</b>	<b>5 916</b>
Installations, agencements et aménagements	520	110	410	372
Autres immobilisations corporelles	884	588	296	433
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>1 404</b>	<b>698</b>	<b>706</b>	<b>805</b>
Participations	208 793	94 532	114 261	207 428
Créances rattachées à des participations	1 700	-	1 700	1 700
Dépôts et cautionnements	110	-	109	139
Actions propres	1 173	355	818	1 167
Autres immobilisations financières	218	-	218	408
<b>Immobilisations financières</b>	<b>211 994</b>	<b>94 887</b>	<b>117 107</b>	<b>210 841</b>
<b>Total actif immobilisé</b>	<b>221 138</b>	<b>97 299</b>	<b>123 839</b>	<b>217 563</b>
Clients et comptes rattachés	24 491	982	23 509	17 546
Autres créances	41 941	2 865	39 076	24 897
<b>Créances</b>	<b>66 432</b>	<b>3 847</b>	<b>62 585</b>	<b>42 443</b>
Valeurs mobilières de placement	932	414	518	505
Disponibilités	921	-	921	3 959
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>1 853</b>	<b>414</b>	<b>1 439</b>	<b>4 464</b>
Charges constatées d'avance	594	-	594	1 058
Charges à répartir	130	-	130	174
Ecart de conversion Actif	25	-	25	165
<b>Total actif circulant</b>	<b>69 034</b>	<b>4 261</b>	<b>64 773</b>	<b>48 304</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>290 172</b>	<b>101 560</b>	<b>188 612</b>	<b>265 867</b>

<b>PASSIF</b>	<b>31 déc. 2010</b>	<b>31 déc. 2009</b>
Capital social ou individuel	4 447	4 427
Primes d'émission, fusion, apport	117 455	117 435
Report à nouveau	30 414	16 972
Réserves	694	667
Résultat de l'exercice	-58 988	13 486
Provisions réglementées	2 883	1 830
<b>Capitaux propres</b>	<b>96 905</b>	<b>154 817</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>247</b>	<b>614</b>
<b>Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit</b>	<b>36 709</b>	<b>45 529</b>
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	26 410	19 042
Dettes fiscales et sociales	5 837	5 404
Dettes sur immobilisations	1 171	6 997
Autres dettes	20 871	33 173
<b>Dettes d'exploitation</b>	<b>54 289</b>	<b>64 616</b>
Ecart de conversion Passif	413	290
Produits constatés d'avance	49	-
<b>Total du passif</b>	<b>188 612</b>	<b>265 867</b>

## 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 2010

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.

### 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 CNC sur les actifs 2004-15, applicable depuis le 1er janvier 2005, les frais de développement doivent répondre aux 6 critères pour être immobilisés :

- 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.

Les fonds de commerce sont comptabilisés à leur coût d'acquisition et peuvent être dépréciés si leur valeur vénale se trouve être inférieure à leur valeur comptable à la clôture de l'exercice.

## 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
Mobilier	8 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 est constituée lorsque leur valeur d'utilité déterminée à la clôture de chaque exercice devient 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 taux d'actualisation allant de 7.8 % à 8.9 % pour l'Europe (8,6 % en 2009), un taux d'actualisation de 9.2 % pour les USA (9 % en 2009) 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 pour le 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 mois précédant 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 2010, 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 2009	Augmentations	Diminutions	31 décembre 2010
Logiciels et licences	2 281	679	297	2 663
Marque Hi-Media	74	-	-	74
Fonds de commerce	4 674	-	53	4 621
Immobilisations en cours	156	905	679	382
<b>Total</b>	<b>7 185</b>	<b>1 584</b>	<b>1 029</b>	<b>7 740</b>

Le fonds de commerce est issu de la fusion avec Adlink France réalisé le 29 décembre 2009.

Les logiciels intègrent la mise en service des développements informatiques de l'exercice précédent ainsi que de l'année en cours.

Les immobilisations en cours correspondent à des développements informatiques effectués en interne.

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

en milliers d'euros	31 décembre 2009	Augmentations	Diminutions	31 décembre 2010
Logiciels et licences	1 269	646	201	1 714
Marque Hi-Media	-	-	-	-
Fonds de commerce	-	-	-	-
Immobilisations en cours	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1 269</b>	<b>646</b>	<b>201</b>	<b>1 714</b>

**Note 4. Immobilisations corporelles**

Les variations des valeurs brutes s'analysent comme suit :

en milliers d'euros	31 décembre 2009	Augmentations	Diminutions	31 décembre 2010
Installations, agencements et aménagements	420	100	-	520
Matériels de bureau et informatiques	623	44	-	667
Mobilier	214	3	-	217
<b>Total</b>	<b>1 257</b>	<b>147</b>	<b>-</b>	<b>1 404</b>

Les variations des amortissements s'analysent comme suit :

en milliers d'euros	31 décembre 2009	Augmentations	Diminutions	31 décembre 2010
Installations, agencements et aménagements	48	62	-	110
Matériels de bureau et informatiques	377	156	-	533
Mobilier	27	27	-	54
<b>Total</b>	<b>452</b>	<b>246</b>	<b>-</b>	<b>698</b>

#### Note 5. Immobilisations financières

Les variations des valeurs brutes s'analysent comme suit :

en milliers d'euros	31 décembre 2009	Augmentations	Diminutions	31 décembre 2010
Titres de participations	207 427	1 384	18	208 793
Créances rattachés à des participations	1 700	-	-	1 700
Dépôts et cautionnements	186	12	88	110
Actions propres	1 173	-	-	1 173
Autres	408	34	223	218
<b>Total</b>	<b>210 894</b>	<b>1 430</b>	<b>329</b>	<b>211 994</b>

Les variations des dépréciations s'analysent comme suit :

en milliers d'euros	31 décembre 2009	Augmentations	Diminutions	31 décembre 2010
Titres de participation	-	92 832	-	92 832
Créances rattachées à des participations	-	1 700	-	1 700
Dépôts et cautionnements	47	-	47	-
Actions propres	6	349	-	355
<b>Total</b>	<b>53</b>	<b>94 881</b>	<b>47</b>	<b>94 887</b>

La dépréciation des titres de participation pour 92,8 M€ correspond aux éléments suivants :

### 5.1. Group Hi-media USA Inc.

Cette filiale détenue à 100 % par Hi-media SA gère et développe le site Fotolog ainsi que l'activité Paiements aux USA.

#### 5.1.1. 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 supplémentaires, 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, apparaissant comme structurelles et durables, remettent en cause les objectifs de croissance de l'activité du site Fotolog.

#### 5.1.2. 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 premier 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.

Ces évolutions négatives se sont confirmées au cours du second semestre 2010, tant pour l'activité Fotolog que pour l'activité Allopass USA.

Au 31 décembre 2010, l'évaluation de la valeur d'utilité des titres de Group Hi-media USA Inc., réalisée sur la base des derniers budgets prévisionnels disponibles a démontré la nécessité de pratiquer une dépréciation de ces titres à hauteur de 64,9 M€ au 31 décembre 2010.

## 5.2. 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<sup>er</sup> 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. Au 31 décembre 2010, l'évaluation de la valeur d'utilité des titres de Hi-Pi SARL, réalisée sur la base des derniers budgets prévisionnels disponibles a démontré la nécessité de pratiquer une dépréciation de ces titres à hauteur de 0,9 M€ au 31 décembre 2010.

## 5.3. Hi-media Deutschland AG

Cette filiale détenue à 100 % par Hi-media SA gère l'activité publicitaire du Groupe en Allemagne. Cette société est issue de la fusion entre Hi-media Deutschland AG et AdLink Internet Media GmbH.

AdLink Internet Media GmbH, acquise par Hi-media France SA lors de l'acquisition de l'activité *display* du groupe AdLink, a été créée par AdLink AG afin d'isoler ses activités *display* du reste du Groupe. AdLink AG a donc apporté à AdLink Internet Media GmbH :

- ses actifs et passifs liés à l'exploitation de l'activité publicitaire en Allemagne,
- ses actifs et passifs liés à son activité de holding des filiales européennes de son activité *display*. Parmi ces actifs se trouvaient les titres des sociétés suivantes :
  - AdLink Internet Media SAS (France)
  - AdLink Internet Media Srl (Italy)
  - AdLink Internet Media BV (Pays-Bas)
  - AdLink Internet Media Ltd (Royaume-Uni)
  - AdLink Internet Media NV (Belgique)
  - AdLink Internet Media SLU (Espagne)
  - Net:Dialogs GmbH (Allemagne)

En échange des actifs et passifs apportés, AdLink Internet Media GmbH a enregistré une prime d'apport de 28,8 M€.

Lors de l'acquisition de l'activité *Display* du groupe AdLink par Hi-media, le transfert juridique de propriété a été matérialisé par la cession des titres de la société AdLink Internet Media GmbH à Hi-media France SA ; la valeur des titres de AdLink Internet Media GmbH dans les comptes de Hi-media France SA correspondant alors à celle de l'ensemble du groupe acquis puisque cette société détenait les titres des autres filiales concernées par l'opération.

Après l'acquisition et avant la clôture des comptes 2009, Hi-media a restructuré l'organigramme juridique du Groupe notamment par des cessions de titres internes. Il a notamment été décidé de rapatrier les titres des filiales détenues par AdLink Internet Media GmbH en France et en Belgique. En cédant les titres détenus par AdLink Internet Media GmbH, Hi-media réduisait la valeur de cette société à la valeur de son activité commerciale.

Au 31 décembre 2009, la valeur des titres de la filiale AdLink Internet Media GmbH était composée de son activité commerciale en Allemagne, de ses réserves issues de l'opération d'apport par AdLink AG ainsi que des comptes-courants actifs issus des opérations de cessions de titres intragroupes.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010, et en vue de finaliser la restructuration juridique du groupe, Hi-media a décidé de distribuer les réserves d'AdLink Internet Media GmbH créées lors de l'apport par AdLink AG des actifs et passifs cédées à Hi-media pour 27 M€. En contrepartie, une dépréciation de 27 M€ des titres d'AdLink Internet Media GmbH a été constatée dans les livres de Hi-media SA afin de réduire la valeur d'utilité de ces titres à hauteur de la prime distribuée.

Cette opération a notamment permis de réduire la valeur des comptes-courants issus des cessions internes.

**Note 6. Créances clients et comptes rattachés**

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

en milliers d'euros	31 décembre 2010	31 décembre 2009
Clients	23 184	15 971
Factures à établir	1 307	2 722
Créances	24 491	18 693
Provision pour dépréciation des comptes clients	(982)	(1 147)
<b>Créances nettes</b>	<b>23 509</b>	<b>17 546</b>

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 2010.

La provision pour dépréciation correspond principalement à des créances échues pour lesquelles la recouvrabilité présente un risque au 31 décembre 2010.

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 12 022 k€ au 31 décembre 2010 sur lesquelles, en cas de non-règlement des clients, la Société conserve le risque de non recouvrement.

**Note 7. Autres créances**

Les autres créances s'analysent comme suit :

en milliers d'euros	31 décembre 2010	31 décembre 2009
Fournisseurs débiteurs et avoirs à recevoir	2 257	1 260
Débiteurs divers	31 668	20 068
Taxe sur la valeur ajoutée	3 218	3 485
Créances sur le factor - dont fonds de garantie	4 798	2 949
Total autres créances	41 941	27 762
Provision pour dépréciation des comptes courants	(2 865)	(2 865)
Total autres créances nettes	39 076	24 897

Le poste « débiteurs divers » correspond pour 30 703k€ aux comptes courants des filiales qui sont détaillés dans le tableau des filiales et participations. Ces comptes courants sont dépréciés à hauteur de 2 865 k€.

Les créances sur le factor correspondent principalement au fonds de garantie pour 847 k€ et au compte courant vendeur de la société pour 3 951 k€.

**Note 8. Valeurs mobilières de placement et trésorerie**

en milliers d'euros	31 décembre 2010	31 décembre 2009
Valeurs mobilières de placement	-	-
Actions propres	932	743
Autres actions	-	-
Disponibilités	921	3 959
Total	1 853	4 702

Dans le cadre du contrat de liquidité, Hi-Media détient 239 153 actions propres au 31 décembre 2010. Au 31 décembre 2010, ces actions propres sont dépréciées à hauteur de 414 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 594 k€ au 31 décembre 2010 et correspondent principalement à la quote-part de frais généraux relatif à la période postérieure au 31 décembre 2010.

**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 réglementées	Total
<b>31 décembre 2009</b>	<b>4 427</b>	<b>117 435</b>	<b>667</b>	<b>16 972</b>	<b>13 486</b>	<b>1 830</b>	<b>154 817</b>
Dividendes	-	-	-	-	-	-	-
Affectation du résultat	-	-	44	13 442	-13 486	-	-
Aug. de capital	20	20	-18	-	-	-	22
Acquisition AdLink	-	-	-	-	-	-	-
Résultat de la période	-	-	-	-	-58 988	-	-58 988
Autres variations	-	-	-	-	-	1 052	1 052
<b>31 décembre 2010</b>	<b>4 447</b>	<b>117 455</b>	<b>694</b>	<b>30 414</b>	<b>-58 988</b>	<b>2 883</b>	<b>96 905</b>

Le conseil d'administration du 10 mars 2010 a constaté une augmentation de capital de 2 150 euros par suite de l'attribution définitive d'actions gratuites.

Le conseil d'administration du 10 mars 2010 a constaté une augmentation de capital de 6 900 euros par suite de l'attribution définitive d'actions gratuites.

Le conseil d'administration du 10 mars 2010 a constaté une augmentation de capital de 1 900 euros par suite de levées d'options de souscription d'actions.

Le conseil d'administration du 2 décembre 2010 a constaté une augmentation de capital de 5 000 euros par suite de l'attribution définitive d'actions gratuites.

Le conseil d'administration du 2 décembre 2010 a constaté une augmentation de capital de 4 000 euros par suite de l'attribution définitive d'actions gratuites.

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

Les provisions réglementées sont constituées par les amortissements dérogatoires relatifs aux frais d'acquisition de titres de participation.

**10.2. Capital social**

Au 31 décembre 2010, le capital social est composé de 44 469 495 actions d'une valeur nominale de €. 0,10 chacune soit 4 446 949,50 €.

**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 44 469 495 actions. Si l'ensemble des options (y compris actions gratuites) pouvant être souscrites étaient exercées, soit une émission de 2 025 500 actions, un actionnaire détenant 1 % du capital avant exercice, détiendrait 0,96 % du capital après exercice, soit une diminution de 0,04 %.



## 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 <sup>(1)</sup>	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	-	-	-	-	-	-	70 000	-	82 500	50 000	202 500
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	-	-	-	-	-	-	20 000	-	67 000	-	87 000
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) <sup>(2)</sup>	0,01	8,06	9,93	8,20	5,31	0,59	0,33	0,35	1,14	1,81	
Modalités d'exercice <sup>(3)</sup>	A	B	B	B	B	B	A	A	A	C	
Nombre d'actions souscrites au 31/12/10	22 879	-	-	-	-	-	430 000	350 000	41 000	-	843 879
Options annulées durant la période	-	2 850	-	1 700	2 866	-	-	-	-	-	7 416
Options restantes	-	-	-	-	-	-	70 000	-	82 500	50 000	202 500

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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.

- <sup>(3)</sup> 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 la moyenne pondérée des prix d'exercice sont les suivants :

	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	7 416	7,03	-	-
Options en circulation à la clôture	202 500	1,03	216 416	1,23
Options pouvant être exercées à la clôture	202 500	1,03	216 416	1,23

## 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. 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'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	34 000	30 000
Nombre d'actions définitivement attribuées au 31 déc. 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'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	Plan n°18	Plan n°19	Plan n°20	Plan n°21	Total
Date d'assemblée	24 avr. 08	24 avr. 08	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	19 juil.10	02 déc.10	
Nombre total d'actions attribuées	40 000	1 350 000	89 000	5 000	346 000	15 000	55 000	3 540 100
Dont nombre d'actions pouvant être souscrites par des mandataires sociaux	-	400 000	-	-	-	-	-	856 126
Dont nombre d'actions pouvant être souscrites par les dix premiers attributaires salariés	-	811 500	13 300	-	-	-	-	1 181 466
Nombre d'actions annulées	-	29 000	20 000	-	-	-	-	298 158
Nombre d'actions définitivement attribuées au 31 déc. 2010	40 000	-	-	-	-	-	-	1 418 942
Nombre d'actions pouvant être définitivement attribuées	-	1 321 000	69 000	5 000	346 000	15 000	55 000	1 823 000
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	19 juil.13	02 déc.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	19 juil.14	02 déc. 14	
Cours de l'action à la date du conseil d'administration	4,25	3,10	1,74	1,97	4,68	4,40	3,28	
Décote d'incessibilité	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	
Juste valeur de l'action gratuite	3,52	2,33	1,38	1,58	3,58	3,54	2,39	

**Note 11. Provisions**

en milliers d'euros	31 déc. 2009	Dotation	Utilisation	Reprise	31 déc. 2010
Provisions pour litiges	-	-	-	-	-
Provision Ecart de Conversion Actif	165	25	-	165	25
Autres provisions pour risques	235	68	-	100	203
<b>Total provisions pour risques</b>	<b>400</b>	<b>93</b>	<b>-</b>	<b>265</b>	<b>228</b>
Provisions pour charges	214	-	172	23	19
<b>Total</b>	<b>614</b>	<b>93</b>	<b>172</b>	<b>288</b>	<b>247</b>

**Note 12. Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit**

<i>en milliers d'euros</i>	<i>31 déc. 2010</i>	<i>Monnaie d'émission</i>	<i>Échéance</i>	<i>Taux effectif</i>
Crédit syndiqué	23 850	EUR	2013	Euribor 3 mois + 1,1 % à 1,75%
Crédit vendeur AdLink	12 195	EUR	2011	3,7 % à 5 %
Intérêts courus non échus	653	EUR	2010	
Autres	11	EUR		
<b>Total</b>	<b>36 709</b>			

**12.1. Crédit syndiqué**

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€.

Cette ligne de crédit syndiqué porte obligation contractuelle de respecter des covenants. Les modalités de cet engagement sont décrites en note 20.4 ci-dessous.

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€.

## 12.2. Crédit vendeur AdLink

Le 31 août 2009, Hi-media a acquis l'activité *display* du groupe AdLink. Selon les termes du protocole d'accord le prix d'acquisition faisait l'objet d'un paiement différé sous la forme d'un crédit vendeur d'un montant de 12,2 millions d'euros. Ce crédit vendeur, dont l'échéance a été fixée au 30 juin 2011, est remboursable in fine et porte un intérêt annuel de 3,7% sur les 12 premiers mois et de 5% sur la période restante. 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 (cf.20.1 Engagements reçus).

## Note 13. Dettes fournisseurs et comptes rattachés

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

En milliers d'euros	31 décembre 2010	31 décembre 2009
Fournisseurs	15 060	11 585
Factures à recevoir	11 350	7 982
Total	26 410	19 567

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 principalement aux compléments de prix des sociétés acquises.

## Note 15. Autres dettes

Les autres dettes correspondent principalement aux comptes courants créditeurs vis-à-vis des filiales pour 21 007k€

## Note 16. Chiffre d'affaires

en milliers d'euros	2010	2009
Publicité	48 790	30 712
Autres	7 912	7 234
Total	56 702	37 946

La ligne « Autres » correspond à des prestations de services diverses principalement intra-groupe, liées au rôle de la Holding de hi-media.

**Note 17. Résultat financier****17.1. Charges financières**

en milliers d'euros	2010	2009
Charges d'intérêts	2 463	2 503
Dotations aux dépréciations des titres des filiales	94 532	-
Dotations aux dépréciations des actions propres	525	165
Dotations aux dépréciations des comptes courants des filiales	-	-
Autres dotations aux dépréciations des actifs financiers	69	-
Autres charges financières	15	35
<b>Total</b>	<b>97 605</b>	<b>2 703</b>

**17.2. Produits financiers**

en milliers d'euros	2010	2009
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	-	1
Intérêts sur comptes courants	685	410
Reprise sur provisions des titres et des comptes courants	213	3 826
Revenus de titres de participations	35 136	11 864
Autres	65	17
<b>Produits financiers</b>	<b>36 099</b>	<b>16 118</b>

**Note 18. Résultat exceptionnel**

En 2010, le résultat exceptionnel est principalement composé des amortissements dérogatoires relatifs aux frais sur titres, pour un montant de 1 052 k€.

**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 % : MobileTrend SAS, MobileWorks SAS, Hi-pi SARL, Bonne Nouvelle Editions 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.

Les bénéfices d'Allopass SNC sont remontés fiscalement chez Hi-media France SA depuis le 1er avril 2009, à hauteur de la quote-part détenue. En date du 23 décembre 2010, la forme juridique de la société Allopass SNC a été modifiée, Allopass SNC devenant Allopass SAS.

Le produit d'impôt de 1 646 k€ de l'exercice se compose notamment de :

- 1 048 k€ de produits d'intégration fiscale,
- 530 k€ de crédits d'impôt recherche.



Information sur la situation fiscale différée ou latente :

En milliers d'euros	31 déc. 2010	31 déc. 2009
<i>Décalages</i>		
Provisions réglementées	2 883	1 830
Subventions d'investissement	-	-
Charges non déductibles temporairement	77	66
Produits non taxables temporairement	-	-
Charges déduites ou produits imposés fiscalement et non encore comptabilisés	-	-
<i>Éléments à imputer</i>		
Déficits reportables fiscalement	13 183	18 648

## Note 20. Engagements hors-bilan

### 20.1. 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.

Dans le cadre de la cession à Hi-media du Groupe AdLink Internet Media AG, United Internet s'est engagé à ne pas accroître sa participation au-delà de 21 % pendant les deux années suivant l'opération, soit jusqu'au 31 août 2011.

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.

### 20.2. 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.

Par ailleurs, Hi-media dispose d'un contrat de location longue durée pour une partie de son parc informatique. Ce contrat représente un loyer annuel (non actualisé) de 290 k€.

### 20.3. Avantages aux personnels

Engagements de retraites : au 31 décembre 2010, le montant de l'engagement est évalué à 116 k€, et tient compte d'éléments actuariels.

Droit Individuel à la Formation : au 31 décembre 2010, aucune demande de formation n'a été formulée.

#### 20.4. Covenants

La souscription de la ligne d'emprunt syndiqué, évoquée Note 12 ci-dessus, porte obligation pour Hi-Media de respecter des covenants basés sur les ratios financiers suivants :

- Ratio d'endettement financier R1 (Endettement consolidé net / EBITDA consolidé) inférieur ou égal à 3
- Ratio de Gearing R2 (Endettement consolidé net / Fonds propres consolidés) inférieur ou égal à 1,1
- Ratio de couverture de la dette par le cash flow net R3 (Cash flow net consolidé / Service de la dette) supérieur ou égal à 1,1

Au 31 décembre 2010, Hi-Media respecte les deux premiers ratios. Du fait des décaissements non récurrents, notamment ceux liés aux acquisitions, le ratio de couverture de la dette par le cash-flow R3 n'est pas respecté cette année. Anticipant ce point, Hi-media a obtenu préalablement à l'arrêté des comptes un accord de ses banques à ce sujet.

#### 20.5. Nantissements

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

#### Note 21. Litiges

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. Ce litige a fait l'objet d'une transaction en date du 18 octobre 2010.

Un litige oppose Hi-media à un éditeur. Ce litige porte sur l'exécution du contrat et sa résiliation.

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 145 personnes au 31 décembre 2010 contre 106 personnes au 31 décembre 2009.

#### Note 23. Dirigeants et mandataires sociaux

La rémunération brute annuelle globale des dirigeants mandataires sociaux s'élève à 693 k€ sur l'exercice.

Les membres des organes de direction ont perçu la somme de 56 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 2010

Hi-media SA a signé un protocole d'accord en vue de la cession de 11% du capital de la société Hi-media Brasil. La participation d'Hi-media dans le capital de cette société sera ramenée à 14% post-opération. Le protocole d'accord fait état de conditions suspensives qui ne sont pas levées à ce jour.

## Note 25. Tableau des filiales et participations

Dénomination sociale	Adresse	Monnaie foncti.	Capital social <sup>1</sup>	Capitaux propres hors résultat et autre que le capital <sup>1</sup>	% de détention directe	Titres	
						Valeur brute <sup>2</sup>	Valeur nette <sup>2</sup>
Hi-Media Belgium SPRL	Av. des Volontaires 19 1160 Bruxelles	EUR	427	-6 570	100,00%	427	427
Hi-Media Portugal Lda	Avenida Duque d'Avila 26 Lisboa	EUR	125	716	53,90%	150	150
Hi-Media Deutschland AG	Gerhard Hoehme Allee 1 41466 Neuss	EUR	1 125	618	100,00%	35 539	8 539
Hi-Pi SARL	15/17 rue Vivienne 75002 Paris	EUR	60	-3 534	100,00%	941	0
Europemission SL	Marquès de Riscal 11 2A Planta Madrid	EUR	2	-1	50,00%	2	0
Hi-Midia Brasil	Rua Oserio de Almeida 7 Rio de Janeiro	BRL	1	-2 130	25,00%	75	75
Hi-Media China	Hong kong	HKD	1	-	49,00%	0,01	0,01
Allopass SAS	15/17 rue Vivienne 75002 Paris	EUR	772	1 792	100,00%	20 791	20 791
L'Odyssée Interactive SAS	Village d'Entreprises de Tronquières. 14, av du Garric. 15 000 Aurillac	EUR	160	705	88,00%	22 880	22 880
Hi-Media Sales AB	Box 71 - Hantverkargatan, 14 827 22 Ljusdal.	SEK	100	20 231	100,00%	16 243	14 543
Hi-Media Advertising Web SL	Velázquez 12, 7a-8a planta 28 001 Madrid	EUR	3	-2 326	100,00%	103	103
Groupe Hi-media USA	101 5th Avenue, New York, NY 10003	USD	1	-1 758	100,00%	64 879	0
Sport.fr		EUR	5	-	10,00%	1	1
HPME SA	Av. des Volontaires, 19 1160 Bruxelles	EUR	3 200	-572	100,00%	3 200	3 200
Bonne Nouvelle Editions SARL	15/17 rue Vivienne, 75002 Paris	EUR	0,3	-761	100,00%	0	0
Mobile Trend SAS	15/17 rue Vivienne, 75002 Paris	EUR	37	1 481	100,00%	20 359	20 359
HPMP	Av. des Volontaires 19 1160 Bruxelles	EUR	100	-68	90%	90	90
Hi-media Nederland BV (ex. AdLink Internet Media BV)	Zijlstraat 76 - Postbus 5543, 2000 GM Haarlem	EUR	20	8	100,00%	900	900
Hi-media Ltd (ex. AdLink Internet Media Ltd.)	New Penderel House, 283-288 High Holborn, London WC1V 7HP	GBP	1	-5 615	100,00%	400	400

Hi-media Network Internet España SL (ex. AdLink Internet Media S.L.U.)	Velázquez 12, 28 001 Madrid	EUR	725	-49	100,00%	9 700	9 700
Hi-media Italy Srl (ex. AdLink Internet Media Srl)	Via Cosimo del Fante 4, 20122 Milano	EUR	10	65	100,00%	6 200	6 200
Allopass Scandinavia	Box 71 - Hantverkargatan, 14 827 22 Ljusdal.	SEK	100	-1 552	100,00%	10	0
Allopass Mexico SRLCV	Protasio Tagle 104, Col. San Miguel Chapultepec. Mexico DF	MXN	3	-221	100,00%	0,2	0,2

<sup>1</sup> en milliers d'unités monétaires fonctionnelles

<sup>2</sup> en milliers d'euros

Dénomination sociale	Chiffre d'affaires hors taxes du dernier exercice écoulé <sup>1</sup>	Résultats (bénéfice ou perte du dernier exercice écoulé) <sup>1</sup>	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice <sup>2</sup>	Cours de change moyen 1€ =	Date de création ou d'acquisition
Hi-Media Belgium SPRL	9 048	451	-	-	09.03.00
Hi-Media Portugal Lda	6 417	560	162	-	31.10.00
Hi-Media Deutschland AG	9 399	-170	27 000	-	30.04.01
Hi-Pi SARL	846	-2 816	-	-	13.05.02
Europemission SL	-	-	-	-	25.03.04
Hi-Midia Brasil	25 607	6 768	-	2,33	18.07.05
Hi-Media China	-	-	-	8,97	01.05.06
Allopass SAS	104 192	6 151	6 478	-	08.02.06
L'Odysée Interactive SAS	6 793	2 375	1 496	-	31.05.06
Hi-Media Sales AB	72 548	-9 202	-	9,54	04.09.06
Hi-Media Advertising Web SL	8 947	566	-	-	29.12.06
Groupe Hi-media USA	4 685	-5 686	-	1,33	27.11.07
Sport.fr	-	-	-	-	26.12.07
HPME SA	592	-251	-	-	08.05.08
Bonne Nouvelle Editions SARL	336	-293	-	-	06.06.08
Mobile Trend SAS	72 882	2 129	-	-	13.06.08
HPMP	-	53	-	-	01.10.08
Hi-media Nederland BV (ex. AdLink Internet Media BV)	4 072	-1 125	-	-	31.08.09
Hi-media Ltd (ex. AdLink Internet Media Ltd.)	4 490	-1 912	-	0,86	31.08.09
Hi-media Network Internet España SL (ex. AdLink Internet Media S.L.U.)	12 006	461	-	-	31.08.09
Hi-media Italy Srl (ex. AdLink Internet Media Srl)	8 791	997	-	-	31.08.09
Allopass Scandinavia	326	1 552	-	9,54	30.09.09
Allopass Mexico SRLCV	-	-948	-	16,74	17.07.09

<sup>1</sup> en milliers d'unités monétaires fonctionnelles

<sup>2</sup> en milliers d'euros

**Note 26. Eléments 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 Belgium SPRL	752	13	-	226	131
Hi-Media Portugal Lda	41	-	26	36	25
Hi-Media Deutschland AG	1 548	-	41	5 533	858
Hi-Pi SARL	342	224	-	408	513
Euopermission SL	-	-	-	-	-
Hi-Midia Brasil	-	-	-	-	-
Hi-Media China	-	-	-	-	-
Allopass SAS	3 537	-	190	2 544	
L'Odysée Interactive SAS	253	-	53	82	1 425
Hi-Media Sales AB	586	34		153	-
Hi-Media Advertising Web SL		110	-	-	-
Groupe Hi-media USA	84	197	-	83	135
Sport.fr	-		-	-	-
HPME SA	200	-	14	-	-
Bonne Nouvelle Editions SARL	47	38	-	56	-
Mobile Trend SAS	445	-	252	530	-
Mobile Works SAS		-	58		-
Hi-Media Performance Gmbh (ex. Netdialogs)	36	2		-	-
HPMP	-	-	4	-	-
Hi-media Nederland BV (ex. AdLink Internet Media BV)	479	5	-	547	174
AdLink Media Deutschland GmbH			-		-
Hi-media Ltd (ex. AdLink Internet Media Ltd.)	666	47	-	795	151
Hi-media Network Internet España SL (ex. AdLink Internet Media S.L.U.)	1 982	-	1	1 676	97
Hi-media Italy Srl (ex. AdLink Internet Media Srl)	1 701	-	3	395	53
Allopass Scandinavia	-	-	-	-	-
Allopass Mexico SRLCV	-	2	-	-	-
<b>Total</b>	<b>12 699</b>	<b>672</b>	<b>642</b>	<b>13 064</b>	<b>3 562</b>

**26.2. Comptes courants**

(En euros)	Montant brut	Dépréciation	Montant net
Hi-Media Belgium SPRL	- 80	-	- 80
Hi-Media Portugal Lda	- 725	-	- 725
Hi-Media Deutschland AG	5 806	-	5 806
Hi-Pi SARL	6 298	73	6 225
Hi-Midia Brasil	238	-	238
Hi-Media Network AB	-441	-	-441
Hi-Media China	478	478	-
Allopass SAS	104	-	104
L'Odyssée Interactive SAS	-2 145	-	- 2 145
Hi-Media Sales AB	- 293	-	- 293
Hi-Media Advertising Web SL	2 743	2 280	463
Groupe Hi-media USA	7 238	-	7 238
HPME SA	-190	-	-190
Bonne Nouvelle Editions SARL	1 177	-	1 177
Mobile Trend SAS	- 10 899	-	- 10 899
Mobile Works SAS	- 1 518	-	- 1 518
HPMP	-100	-	-100
Hi-media Nederland BV (ex. AdLink Internet Media BV)	430	-	430
Hi-media Ltd (ex. AdLink Internet Media Ltd.)	1 856	-	1 856
Hi-media Network Internet España SL (ex. AdLink Internet Media S.L.U.)	-328	-	-328
Hi-media Italy Srl (ex. AdLink Internet Media Srl)	-3	-	-3
Hi-Media Performance GmbH (ex. Netdialogs)	302	-	302
Allopass Mexico SRLCV	80	-	80
<b>Total</b>	<b>9 933</b>	<b>2 831</b>	<b>7 102</b>

**26.3. Détail des créances rattachées à des participations**

en milliers d'euros	Montant brut	Dépréciation	Montant net
Hi-Media Network	1 700	-	1 700
<b>Total</b>	<b>1 700</b>	<b>-</b>	<b>1 700</b>