



RAPPORT FINANCIER **1^{er} SEMESTRE 2011**

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

Sommaire

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE	3
COMPTES CONSOLIDES RESUMES DU GROUPE	7
NOTES SUR LES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES DU GROUPE	12
ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	29
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2011	30

Rapport semestriel d'activité

PRESENTATION DES RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2011

I. Commentaires sur le compte de résultat

Ventes par activités

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2011	30 juin 2010
Publicité	53 255	52 858
Paiements	64 275	55 798
Chiffre d'affaires	117 530	108 656

Les ventes de la période s'élèvent à 117 530 milliers d'euros, en croissance de 8% par rapport au 1^{er} semestre 2010. Le fort dynamisme de l'activité Paiement du Groupe et le retour à la croissance de l'activité Publicité sont les deux principaux facteurs de cette performance.

L'activité Paiements du Groupe reste le segment le plus dynamique et la première source de revenus du Groupe Hi-media :

- L'activité publicitaire reprend le chemin de la croissance avec une hausse de 1% de ses ventes par rapport au 1^{er} semestre 2010. En proforma cette croissance est de 4,3% sur le semestre (certaines structures non rentables ayant été fermées en 2010 lors de la remise à plat de l'organisation du Groupe à l'international). Sur ce début d'année, le Groupe a bénéficié de la reprise du marché publicitaire display et du développement de son activité Performance.
- Le pôle Paiements poursuit sa croissance à +15% par rapport au 1^{er} semestre 2010, du fait du dynamisme du marché du contenu digital payant en Europe, notamment sur le secteur des jeux vidéo en ligne qui représente le marché principal de l'activité. L'expansion de la couverture géographique des solutions de paiements ainsi que l'élargissement de la gamme des moyens de paiements disponibles ont aussi participé à ce dynamisme.

Le chiffre d'affaires réalisé sur les sites du Groupe augmente de 14 % du fait de la restructuration des actifs de l'activité Publishing menée sur le second semestre 2010 et de la très bonne performance du site jeuxvideo.com qui continue sa progression et s'inscrit durablement parmi les premiers sites français sur Internet (2eme site français le plus fréquenté selon l'OJD Internet estat – juin 2011) et sur le mobile. Le chiffre d'affaires ressort donc à 7,0 millions d'euros sur le premier semestre de l'exercice 2011 par rapport à 6,2 millions d'euros en 2010 sur la même période.

En conséquence, la marge brute du groupe s'élève à 38,2 millions d'euros, en augmentation de 4 % par rapport au 1^{er} semestre 2010 (36,7 millions d'euros). Le taux de marge brute s'établit à 32%, en diminution de deux points par rapport au 1^{er} semestre 2010 (34 % en proforma), cette baisse étant due à un mix en faveur de l'activité de Paiements.

La marge brute de l'activité Régie s'élève à 23,5 millions d'euros (23,0 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010). Le taux de marge brute de cette activité s'établit à 44 % stable par rapport au 1^{er} semestre 2010.

La marge brute de l'activité Paiements s'élève à 14,6 millions d'euros (13,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010). Soit un taux de 23 %, en légère diminution par rapport au 1^{er} semestre 2010 (25 %).

Les achats, qui s'élèvent à 12,4 millions d'euros, sont en progression de 20% par rapport au 1^{er} semestre 2010 (10,3 millions d'euros) principalement dus aux développements des activités de Publicité et de Paiements à l'étranger et à la hausse de l'activité. Le coût de la masse salariale, 15,8 millions d'euros (16,9 millions d'euros au premier semestre 2010), résulte de la remise à plat de certaines structures au sein des activités de Publicité et de Publishing qui a eu lieu au cours du second semestre 2010.

Les dotations et reprises aux amortissements et provisions, pour 1,0 millions d'euros, sont en baisse par rapport au 1^{er} semestre 2010.

Le résultat opérationnel courant avant valorisation des stock-options et actions gratuites et avant prise en compte des autres produits et charges non courants s'établit à 9,0 millions d'euros, en forte hausse par rapport au 1^{er} semestre 2010 (7,1 millions d'euros).

Le résultat net consolidé s'élève à 5,1 millions d'euros (contre -63,3 millions d'euros au 30 juin 2010).

Ce résultat se décompose en :

- un résultat opérationnel courant de 9,0 millions d'euros (contre 7,1 millions d'euros au 30 juin 2010).
- un résultat non courant incluant la charge d'actions gratuites de -1,0 millions d'euros (contre -63,1 millions d'euros au 30 juin 2010 dont 62 millions d'euros de dépréciations d'actifs).
- un résultat financier de -0,9 millions d'euros (contre -0,8 millions d'euros au 30 juin 2010) composé principalement des intérêts liés aux emprunts finançant les acquisitions.
- et une charge d'impôts de -2,2 millions d'euros (contre -6,7 millions d'euros dont 3,7 millions d'euros de charge d'impôts sur éléments non courants au 30 juin 2010).

II. Développements internes et innovations

Durant le 1^{er} semestre 2011, Hi-media a annoncé les développements suivants:

- Concernant l'activité de paiement :
 - o Lancement d'un script de gestion de la monnaie virtuelle
 - o Lancement d'une solution de paiement pour les contenus vidéo
 - o Lancement d'une solution de paiement par abonnement
- Concernant l'activité publicitaire :
 - o Lancement d'une offre vidéo européenne avec une large palette de formats disponibles sur les sites Internet et mobiles de la régie et ce sur l'ensemble des pays d'Europe où le Groupe est présent

III. Événements postérieurs à la clôture

La société Allopas a obtenu auprès de l'Autorité de Contrôle Prudentiel son agrément « Etablissement de Paiement » le 23 août 2011.

HPME avait quant à elle reçu l'agrément de la part de la CBFA (Banque Centrale Belge) d'émetteur de monnaie électronique en 2008.

PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SECOND SEMESTRE 2011

Les principaux risques auxquels le Groupe est exposé pour le second semestre 2011 sont détaillés dans le chapitre « Facteur de risque » du Rapport Annuel 2010 déposé à l'Autorité des marchés financiers en date du 15 avril 2011 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

Le marché de la publicité en ligne se reprend progressivement après deux années de crise. Celui-ci tend à favoriser le marketing à la performance et les opérations spéciales dans un contexte de marché difficile. Néanmoins, les tendances technologiques, démographiques et de marchés restent solides et offrent des perspectives de croissance importantes au marché de la publicité en ligne et notamment pour 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 de ses 150 millions d'Internautes représentés (Comscore, janvier 2011) est idéalement positionné pour bénéficier de ces tendances de fond.

Les nouvelles offres lancées en 2010 telles que la régie mobile ou le marketing à la performance sont vecteurs de croissance et offrent des perspectives importantes.

Concernant le Paiement, les usages sur Internet et notamment dans l'univers de l'*entertainment* (jeux vidéo, musique...) et de l'information 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 ce segment. L'activité progresse fortement notamment sur le paiement mobile et à l'étranger.

Dans le cadre de la stratégie de conquête de parts de marché du Groupe, le poids relatif de l'étranger et de certains clients à plus faible marge (en France et à l'international) va s'accroître ce qui continuera à se répercuter sur le taux de marge de cette activité.

Le dynamisme de l'activité Paiements devrait s'affirmer encore plus nettement au deuxième semestre, notamment grâce aux différentes innovations technologiques conçues par les équipes techniques et lancées sur le marché ces derniers mois : script de gestion des monnaies virtuelles, solutions de paiement pour les contenus vidéo, extension de la couverture géographique, paiement par abonnement. La filiale du Groupe Allopass a par ailleurs été agréée pendant l'été par l'Autorité de Contrôle Prudentiel de la Banque de France comme établissement de paiement lui permettant notamment d'enregistrer des paiements directs par carte bancaire.

Le Groupe a procédé au cours des derniers mois à une revue stratégique concernant ses actifs de paiement électronique. Les analyses menées avec des conseils extérieurs dont le cabinet de conseil en stratégie Oliver Wyman et la banque NIBC ont souligné le très fort potentiel de croissance des activités de Hi-Media Payment en Europe dans le domaine des contenus digitaux et plus particulièrement du jeu vidéo et de la presse en ligne. Dans un contexte où le marché des contenus digitaux payants dans le domaine du jeu vidéo, de la vidéo de divertissement et de l'information montre des signes particulièrement positifs pour atteindre 25 milliards d'euros en 2015 en Europe et aux Etats-Unis (source : Oliver Wyman), le Conseil d'Administration de Hi-Media a estimé que dans le meilleur intérêt des actionnaires, de la société et de ses salariés, il était essentiel de conserver cette activité au sein du Groupe et de pousser plus loin son intégration avec les divisions Publicité et Publishing.

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 non rémunérés par la Société (6 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 654 k€ (contre 514 k€ au 30 juin 2010).

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 2011, 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 2011 et 30 juin 2010

<i>en milliers d'euros</i>	Notes	30 juin 2011	30 juin 2010
Chiffre d'affaires	3	117 530	108 656
Charges facturées par les supports		-79 345	-71 957
Marge brute		38 185	36 699
Achats		-12 387	-10 301
Charges de personnel	4	-15 834	-16 869
Dotations et reprises aux amortissements et provisions		-961	-2 385
Résultat opérationnel courant <i>(avant valorisation des stocks options et actions gratuites)</i>		9 003	7 144
Valorisation des stocks options et actions gratuites	5	-960	-1 092
Autres produits et charges non courants	6	-63	-62 032
Résultat opérationnel		7 980	-55 981
Coût de l'endettement		-839	-1 016
Autres produits et charges financiers		-48	225
Résultat des sociétés intégrées		7 093	-56 771
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		167	186
Résultat avant impôt des sociétés consolidées		7 260	-56 585
Impôts	7	-2 171	-2 980
Impôts sur éléments non courants	7	0	-3 715
Résultat net des sociétés consolidées		5 089	-63 280
Dont intérêts minoritaires		194	213
Dont Part du Groupe		4 895	-63 493

	Notes	30 juin 2011	30 juin 2010
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires		43 999 442	43 970 813
Résultat de base par action (en euros)		0,11	(1,44)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (dilué)		46 389 791	46 275 188
Résultat dilué par action (en euros)		0,11	(1,37)

Bilans consolidés au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010

ACTIF - en milliers d'euros	Notes	30 juin 2011	31 déc. 2010
Goodwill nets	8	121 419	121 419
Immobilisations incorporelles nettes	9	9 078	7 671
Immobilisations corporelles nettes		1 952	1 609
Impôts différés actifs	10	6 468	5 072
Autres actifs financiers		1 933	2 029
Actifs non courants		140 850	137 800
Clients et autres débiteurs	11	76 320	83 513
Autres actifs courants	12	27 951	23 622
Actifs financiers courants		6	-
Trésorerie et équivalents de Trésorerie	13	15 079	14 770
Actifs courants		119 356	121 904
TOTAL DE L'ACTIF		260 206	259 704
PASSIF - en milliers d'euros	Notes	30 juin 2011	31 déc. 2010
Capital social		4 447	4 447
Primes d'émission et d'apport		123 975	123 975
Réserves et report à nouveau		-23 859	34 423
Actions propres		-2 105	-2 105
Résultat consolidé (part du Groupe)		4 895	-59 181
Capitaux propres (part du Groupe)		107 353	101 558
Intérêts minoritaires		833	1 014
Capitaux propres		108 186	102 573
Emprunts et dettes financières à long terme	14	27 015	14 978
Provisions non courantes		794	828
Dettes non courantes	15	309	542
Passifs d'impôt différés	10	552	572
Passifs non courants		28 670	16 919
Dettes financières à court terme et découverts bancaires	14	21 238	33 638
Provisions courantes		-	-
Fournisseurs et autres créditeurs		74 237	80 935
Autres dettes et passifs courants	16	27 875	25 640
Passifs courants		123 350	140 213
TOTAL DU PASSIF		260 206	259 704

Tableaux des flux de trésorerie consolidés pour l'exercice 2010 et les semestres clos les 30 juin 2011 et 30 juin 2010

<i>en milliers d'euros</i>	Notes	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
Résultat net		5 089	-58 648	-63 280
<i>Ajustements pour :</i>				
Amortissements des immobilisations		1 417	4 050	2 555
Pertes de valeur		-	61 746	61 921
Produits de placement		-	-	-
Coût de l'endettement financier net		863	2 153	1 036
Quote-part dans les entreprises associées		-167	-360	-186
Résultat de cession d'immobilisations		451	34	-
Coûts des paiements fondés sur des actions	5	960	1 854	1 092
Charge ou produit d'impôts	7	2 171	9 395	6 695
Résultat opérationnel avant variation du besoin en fonds de roulement		10 785	20 224	9 833
Variation du besoin en fonds de roulement		-3 410	-4 804	-6 342
Trésorerie provenant des activités opérationnelles		7 375	15 419	3 491
Intérêts payés		-1 204	-2 235	-864
Impôt sur le résultat payé		-2 090	-2 085	-672
TRÉSORERIE NETTE PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		4 081	11 099	1 954
Produits de cession d'immobilisations		24	-	-
Evaluation à la juste valeur des équivalents de trésorerie		-	23	11
Produits de cession d'actifs financiers		-50	58	-
Cession de filiale, net de la trésorerie cédée		-	-	-
Acquisition de filiale, net de la trésorerie acquise		-	-7 733	-3 226
Acquisition d'immobilisations	9	-3 216	-3 889	-2 230
Variation des actifs financiers		-111	-271	-271
Variation des fournisseurs d'immobilisations		-31	-2	-72
Incidence des variations de périmètre		-	-	-
TRÉSORERIE NETTE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		-3 384	-11 813	-5 789
Produits de l'émission d'actions		-	22	22
Rachat d'actions propres		-	-	-
Nouveaux emprunts	14	33 803	-	-
Remboursements d'emprunts	14	-36 572	-9 066	-2 268
Variation des autres dettes financières		1 541	5 796	-
Dividendes payés		-377	-342	-342
TRÉSORERIE NETTE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		-1 605	-3 591	-2 588
Incidence des variations de taux de change		-47	-441	-1 238
VARIATION NETTE DE TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE		-955	-4 305	-7 660
Trésorerie et équivalent de trésorerie au 1 ^{er} janvier		14 739	19 485	19 485
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENT DE TRÉSORERIE FIN DE PÉRIODE ⁽¹⁾		13 785	14 739	11 824

⁽¹⁾ Trésorerie à l'actif diminuée des découverts bancaires. Cf. Note 14

Tableau de variation des capitaux propres consolidés des semestres clos les 30 juin 2010 et 30 juin 2011

<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 2010	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 ⁽¹⁾	-	-	-	-217	-	-	-	-217	-	-217
Traitement des options et actions gratuites ⁽²⁾	-	-	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
Dividendes versés par les filiales aux intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Levée d'options de souscription d'actions	90 000	9	0	-	-9	-	-	-	-	-
Rachat d'actions ⁽¹⁾	-	-	-	28	-	-	-	28	-	28
Traitement des options et actions gratuites ⁽²⁾	-	-	-122	-	733	-	-	611	-	611
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	-1 186	-	-1 186	-11	-1 197
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	4 313	4 313	320	4 633
Résultat global	-	-	-	-	-	-1 186	4 313	3 127	309	3 436
Au 31 décembre 2010	44 469 495	4 447	123 975	-2 105	2 486	4 815	-32 059	101 558	1 014	102 573
Dividendes versés par les filiales aux intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-377	-377
Levée d'options de souscription d'actions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rachat d'actions ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traitement des options et actions gratuites ⁽²⁾	-	-	-	-	938	-	-	938	-	938
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	-38	-	-38	-	-38
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	4 895	4 895	194	5 089
Résultat global	-	-	-	-	-	-38	4 895	4 857	194	5 051
Au 30 juin 2011	44 369 495	4 447	123 975	-2 105	3 424	4 777	-27 165	107 353	833	108 185

(1) Au 30 juin 2011, Hi-media S.A. détient 239 153 actions propres. Par ailleurs, dans le cadre du contrat de liquidité, Hi-media détient 113 653 actions propres au 30 juin 2011.

(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 2010 et 30 juin 2011

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2011	30 juin 2010
Résultat de la période	5 089	(63 280)
Autres éléments du résultat global		
- Gains et pertes actuariels liés aux provisions pour retraite	-	-
- Application de la comptabilité de couverture aux instruments financiers	233	99
- Ecart de conversion	-271	5 687
- Autres	-	-
- Impôt sur les autres éléments du résultat global	-	-
Autres éléments du résultat global, nets d'impôt	(38)	5 787
dont part du groupe	(38)	5 776
dont intérêts minoritaires	-	11
Résultat global	5 051	(57 494)

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 2011 se lisent en complément des états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2010 tels qu'ils figurent dans le document de référence déposé auprès de l'autorité des marchés financiers (AMF) le 15 avril 2011.

Les comptes consolidés résumés au 30 juin 2011 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 2011 (publication au Journal Officiel de l'Union Européenne).

Les états financiers consolidés résumés du semestre clos le 30 juin 2011 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 2010 et le bilan au 31 décembre 2010.

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 2011, ainsi que les notes afférentes, ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration et arrêtés lors de sa réunion du 26 août 2011. 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 2010. Il convient cependant de noter que :

a) Les nouvelles normes, amendements et interprétations suivantes applicables sur la période n'ont pas eu d'incidence sur les comptes du groupe :

- Amendement d'IAS 32 – Classement des droits de souscription émis,
- Amendement d'IAS 24 Révisée – Informations à fournir au titre des parties liées,
- Améliorations annuelles 2010 des IFRS (mai 2010),
- Amendement IFRIC 14 – Paiements d'avance dans le cadre d'une exigence de financement minimal,
- IFRIC 19 – Extinction de dettes financières par émission d'instruments de capitaux propres.

b) Le Groupe n'a pas appliqué les normes et interprétations suivantes, qui n'ont pas été endossées par l'Union Européenne au 30 juin 2011 ou dont l'application obligatoire est postérieure au 30 juin 2011 :

- Amendement d'IAS 1 – Présentation des états financiers
- IAS 12 – Recouvrement des actifs sous-jacents,
- IAS 19 Révisée – Avantages au personnel,
- IAS 28 Révisée – Participations dans des entreprises associées et des co-entreprises,
- IFRS 7 – Information à fournir dans le cadre des transferts d'actifs financiers,
- IFRS 9 – Instruments financiers,
- IFRS 10 – Etats financiers consolidés,
- IFRS 11 – Partenariats,
- IFRS 12 – Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités,
- IFRS 13 – Evaluation à la juste valeur."

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 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

Dénomination sociale	Pays	% de détenion directe et indirecte au 30/06/11	% de détenion directe et indirecte au 31/12/10	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	14%	25%	18.07.05	31.12
Hi-media China Limited	Chine	49%	49%	01.05.06	31.12
Allopass SAS	France	100%	100%	08.02.06	31.12
L'Odysée 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%	44%	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

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 2011	30 juin 2010
Publicité	53 255	52 858
Paiements	64 275	55 798
Chiffre d'affaires	117 530	108 656

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 2011	30 juin 2010
Salaires	10 536	12 524
Charges sociales	5 272	4 329
Provision pour indemnités de fin de carrière	26	16
Charges de personnel	15 834	16 869

Les effectifs varient comme suit :

	31 déc. 2010	Entrées	Sorties	30 juin 2011
France	249	32	23	258
Etranger	254	79	107	226
Effectif	503	111	130	484

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 2011	30 juin 2010
Valorisation des options et actions gratuites	938	918
Plans de rétention de Fotolog Inc.	22	174
Paiements fondés sur des instruments de capitaux propres	960	1 092

Note 6. Autres produits et charges non courants

Les charges non courantes correspondent principalement aux frais liés à l'obtention de l'agrément d'établissement de paiement pour Allopass France et à la revue stratégique menée sur l'activité Paiements, et aux coûts engendrés par une fraude externe. Ces montants sont presque intégralement compensés par une plus value de cession de titres. Les décaissements et encaissements liés à ces éléments figurent parmi les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles dans le tableau de flux et de trésorerie.

Note 7. Impôts

La charge d'impôt s'analyse comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2011	30 juin 2010
Impôts courants	- 3 587	- 1 871
Impôts différés	1 416	- 1 109
Impôts différés (sur éléments non courants)	-	- 3 715
(Charge)/Produit d'impôts	- 2 171	- 6 695
<i>Taux effectif d'impôt (%)</i>	30%	-12%

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 2011	30 juin 2010
Taux d'imposition en France	33,33%	33,33%
(Charge)/Produit d'impôts théorique	-2 420	18 862
<i>Eléments de rapprochement avec le taux effectif :</i>		
Effet des dépréciations non courantes d'actifs	-	-25 683
Effet changement de taux	191	-372
Résultats imputés sur déficits reportables préalablement non constatés	-	163
Reconnaissance d'impôts différés actifs sur déficits reportables	-	-
Différence de taux d'imposition entre les pays	-80	1 034
Différences permanentes et autres éléments	139	-699
(Charge)/Produit d'impôts réel	- 2 171	-6 695
<i>Taux effectif d'impôt</i>	30%	-12 %

La charge d'impôts courants du 1^{er} semestre 2011 recouvre essentiellement des impôts sur résultats bénéficiaires.

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

Note 8. Goodwill

<i>en milliers d'euros</i>	31 déc. 2010	Var. change	Augmentations	Diminutions	30 juin 2011
Goodwill	186 289	-	-	-	186 289
Dépréciations	-64 869	-	-	-	-64 869
Goodwill net	121 419	-	-	-	121 419

Note 9. Immobilisations incorporelles

Les frais de développement activés durant la période correspondent principalement :

- au développement de nouvelles offres de paiement pour l'activité Paiements du Groupe;
- à la poursuite du développement de plateformes de backoffice et de reporting pour l'activité Paiements du Groupe ;
- au développement de nouvelles fonctionnalités sur la plateforme technique *Hi-Media Performance* pour l'activité Publicité du Groupe

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2011	31 déc. 2010
Logiciels et licences	5 098	4 105
Marques	1 342	1 381
Relation client	301	301
Immobilisations en cours	2 289	1 871
Autres	48	12
Immobilisations incorporelles nettes	9 078	7 670

Note 10. Impôts différés

i. Impôts différés actifs et passifs reconnus

Le détail des impôts différés constatés en résultat est présenté en Note 7 ci-dessus.
Les sources d'impôts différés actifs et passifs reconnus au 30 juin 2011 sont les suivantes :

IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIFS		
<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2011	31 déc. 2010
Déficits fiscaux reportables	5 594	5 474
Immobilisations incorporelles	- 145	-154
Autres différences temporaires	1 019	-248
Impôts différés actifs	6 468	5 072

IMPÔTS DIFFÉRÉS PASSIFS		
<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2011	31 déc. 2010
Immobilisations incorporelles	860	856
Autres différences temporaires	-308	-284
Impôts différés passifs	552	572

ii. Impôts différés actifs non reconnus

Au 30 juin 2011, les impôts différés actifs non reconnus sont principalement constitués des déficits indéfiniment reportables suivants (en base) :

- 19 310 k€ pour Hi-Media USA Inc.
- 3 855 k€ pour Hi-media Ltd
- 1 424 k€ pour Hi-media Nederland BV
- 1 206 k€ pour Hi-media Deutschland AG

Le montant total des impôts différés actifs non reconnus s'élèvent à 26 551k€ représentant un impôt différé actif non reconnu de 8 446 k€.

Note 11. Clients et autres débiteurs

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2011	31 déc. 2010
Clients	78 080	85 682
Dépréciation	- 1 760	-2 169
Clients et comptes rattachés	76 320	83 513

Les créances clients comprennent les factures cédées dans le cadre du contrat d'affacturage conclu en 2010 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 13 422 k€ au 30 juin 2011.

En revanche, les conditions contractuelles des contrats d'affacturage (conclu en 2008) des sociétés Allopass SAS, 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 25,7 M€ au 30 juin 2011.

La trésorerie disponible chez le factor dans le cadre de ces contrats s'élèvent à 2,5 M€ au 30 juin 2011.

Note 12. 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 2011.

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 11	31 déc. 2010
TVA déductible et créances d'impôts	11 559	12 969
Comptes-courants	238	238
Charges constatées d'avance	2 033	1 824
Fonds de garantie Factor	2 099	2 138
Compte d'avoirs disponible Hi-Pay	3 217	2 827
Autres	8 805	3 626
Autres actifs courants	27 951	23 622

Note 13. Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2011	31 déc. 2010
Parts d'OPCVM	1 359	1 002
Réserve disponible chez le factor	2 516	4 098
Disponibilités	11 204	9 670
Trésorerie et équiv. de trésorerie	15 079	14 770

Note 14. Emprunts et dettes financières

Hi-Media a souscrit le 16 juin 2011 une ligne de crédit syndiqué à hauteur de 40 M€.

Cette ligne de crédit se décompose en une ligne de 31,6 millions d'euros (tranche A), et une ligne de 8,4 millions d'euros (tranche B), d'une durée de cinq ans.

La tranche A a été tirée dans son intégralité le 16 juin 2011. Elle a permis :

- le remboursement à hauteur de 19,4 M€ de l'emprunt syndiqué souscrit le 7 novembre 2007, ainsi que la tranche complémentaire souscrite le 31 août 2009 par avenant à ce contrat, destinée à financer les frais d'acquisition des actions Adlink Internet Media et les coûts de restructuration liés à cette opération,
- le remboursement à hauteur de 12,2 M€ du crédit vendeur mis en place le 31 août 2009 dans le but de financer l'acquisition du AdLink Internet Media.

La tranche B doit permettre au Groupe de financer des investissements et des acquisitions. Elle a été tirée à hauteur de 2,2 M€ sur le 1^{er} semestre 2011.

<i>en milliers d'euros</i>	Solde bilan 30 juin 2011		<i>Monnaie d'émission</i>	<i>Échéance</i>	<i>Taux effectif</i>
	<i>Non courants</i>	<i>Courants</i>			
Crédit syndiqué	27 015	6 210	EUR	2016	Eur3M + 1,5% à +2%
Intérêts courus sur emprunts	-	312	EUR	Indet.	variable
Financement lié à l'affacturage	-	13 422	EUR	Indet.	Eur3M + 0,8 %
Découverts bancaires	-	1 294	EUR	2011	variable
Total	27 015	21 238			

Le remboursement de 36,6 M€ présenté dans la ligne « Remboursements d'emprunts » du tableau de flux de trésorerie consolidé au 30 juin 2011 correspond essentiellement aux flux suivants :

- Remboursement le 16 juin 2011 du crédit syndiqué souscrit le 7 novembre 2007 et du crédit vendeur souscrit le 31 août 2009, à hauteur de 31,6 M€
- Règlement des échéances du crédit syndiqué de 2007 avant son complet remboursement le 16 juin 2011 et variation des intérêts courus non échus pour 5 M€

Conformément au contrat d'emprunt signé en juin 2011, il a été souscrit un swap de taux d'intérêt payeur fixe / receveur variable Euribor 3 mois (échéance juin 2016) pour un notionnel de 16 M€ (ce swap de taux se substitue à ceux mis en place en février et juillet 2008 dans le cadre de l'ancienne convention de crédit d'octobre 2007).

Note 15. 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 14).

Note 16. Autres dettes et passifs courants

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

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2011	31 déc. 2010
Dettes fiscales et sociales	22 737	22 946
Dettes sur immobilisations	224	255
Produits constatés d'avance	353	543
Autres dettes, acomptes clients et avoirs à établir	4 562	1 896
Autres dettes courantes	27 875	25 640

Note 17. Secteur opérationnels

Les secteurs opérationnels sont présentés selon les modalités décrites dans le rapport financier 2010 et correspondent aux 3 pôles opérationnels auxquels sont affectées les ressources.

	Publicité		Paiements		Publishing		Eliminations		Total	
	S1 11	S1 10	S1 11	S1 10	S1 11	S1 10	S1 11	S1 10	S1 11	S1 10
Chiffre d'affaires	54 679	54 330	64 133	55 064	6 494	5 054	(7 776)	(5 792)	117 530	108 656
<i>dont réalisé sur les sites du Groupe</i>	<i>4 933</i>	<i>4 151</i>	<i>681</i>	<i>2 008</i>	<i>6 494</i>	<i>5 054</i>	<i>(5 067)</i>	<i>(5 053)</i>	<i>7 041</i>	<i>6 160</i>
Marge Brute	18 960	19 870	14 311	12 586	4 913	4 243			38 184	36 699
Résultat opérationnel par activité	4 598	5 286	5 971	6 054	2 014	(826)			12 583	10 514
<i>Taux de rentabilité</i>	<i>8 %</i>	<i>10 %</i>	<i>9 %</i>	<i>11 %</i>	<i>31 %</i>	<i>-16 %</i>			<i>11 %</i>	<i>10 %</i>
Retraitement de la marge générée par les entités Publishing sur les autres entités du Groupe	(1 480)	(1 245)	(51)	167	1 531	1 079			-	-
Résultat opérationnel par activité retraité	3 118	4 040	5 921	6 221	3 544	253			12 583	10 514
<i>Taux de rentabilité</i>	<i>6 %</i>	<i>7 %</i>	<i>9 %</i>	<i>11 %</i>	<i>55 %</i>	<i>5 %</i>			<i>11 %</i>	<i>10 %</i>
Produits et charges non allouées hors stock options et actions gratuites									(3 579)	(3 370)
Résultat opérationnel avant valorisation des stock options et actions gratuites									9 003	7 144
Valorisation des stock options et actions gratuites									(960)	(1 092)
Produits et charges non courants									(63)	(62 032)
Résultat opérationnel									7 980	(55 980)
Résultat financier									(887)	(790)
Quote-part des résultats MEE									167	186
Impôts									(2 171)	(6 695)
Résultat net									5 089	(63 280)
Part du Groupe									4 895	(63 493)

Note 18. Plans d'options de souscription d'actions et attributions d'actions gratuites**a. Options de souscriptions d'actions**

	Plan n°6	Plan n°7	Plan n°8	Plan n°9	Plan n°10	Total
Date d'assemblée	21 avr. 00	25 avr. 03	25 avr. 03	25 avr. 03	24 avr. 08	
Date du conseil d'administration	23 oct. 01	26 mai 03	10 juil. 03	12 janv. 05	19 déc. 08	
Nombre total d'actions attribuées ⁽¹⁾	91 001	500 000	350 000	150 000	50 000	1 141 001
Nombre total d'actions pouvant être souscrites	-	70 000	-	76 000	50 000	196 000
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	23 oct. 03	26 mai 05	10 juil. 05	12 janv. 07	19 déc. 08	
Date d'expiration	23 oct. 11	25 mai 13	10 juil. 13	12 janv. 15	14 mai 18	
Prix de souscription (en euros) ⁽²⁾	0,59	0,33	0,35	1,14	1,81	
Modalités d'exercice ⁽³⁾	B	A	A	A	C	
Nombre d'actions souscrites au 30/06/11	-	430 000	350 000	47 500	-	827 500
Options annulées durant la période	-	-	-	-	-	
Options restantes	-	70 000	-	76 000	50 000	196 000

⁽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 2011		2010	
	Options	Prix d'exercice moyen pondéré	Options	Prix d'exercice moyen pondéré
Options en circulation à l'ouverture	202 500	1,03	216 416	1,23
Options attribuées durant la période	-	-	-	-
Options exercées durant la période	6 500	1,14	6 500	1,14
Options annulées durant la période	-	-	7 416	7,03
Options en circulation à la clôture	196 000	1,02	202 500	1,03
Options pouvant être exercées à la clôture	196 000	1,02	202 500	1,03

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%

b. 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°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 2011	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	Plan n°20	Plan n°21	Plan n°22	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	24 avr.08	
Date du conseil d'administration	22 juil. 08	24 sept. 08	19 déc. 08	13 mar. 09	30 nov.09	19 juil.10	02 déc.10	26 janv.11	
Nombre total d'actions attribuées	40 000	1 350 000	89 000	5 000	346 000	15 000	55 000	80 000	2 739 000
Dont nombre d'actions pouvant être définitivement attribuées à des mandataires sociaux	-	400 000	-	-	-	-	-	-	570 626
Dont nombre d'actions pouvant être définitivement attribuées aux dix premiers attributaires salariés	-	811 500	13 300	-	-	-	-	-	1 018 466
Nombre d'actions annulées	-	146 900	25 700	5 000	210 480	-	-	-	538 438
Nombre d'actions définitivement attribuées au 30 juin 2011	40 000	-	-	-	-	-	-	-	561 642
Nombre d'actions pouvant être définitivement attribuées	-	1 203 100	63 300	-	135 520	15 000	55 000	80 000	1 563 920
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	26 janv.14	
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	26 janv. 15	
Cours de l'action à la date du conseil d'administration	4,25	3,1	1,74	1,97	4,68	4,4	3,28	3,97	
Décote d'incessibilité	Oui	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	2,98	

Note 19. Engagements hors-bilan**a. 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.

b. 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.

c. Covenants

La souscription de la ligne d'emprunt syndiqué, évoquée en Note 14, porte obligation pour Hi-Media de respecter des covenants basés sur les ratios financiers suivants, calculés conformément aux définitions du contrat bancaire :

- Ratio d'endettement financier R1 (Endettement consolidé net / EBITDA consolidé) inférieur ou égal à 2,5
- Ratio de Gearing R2 (Endettement consolidé net / Fonds propres consolidés) inférieur ou égal à 0,65

Au 30 juin 2011, Hi-Media respecte les deux ratios.

d. Nantissements

Dans le cadre de la ligne de crédit syndiqué souscrite par Hi-Media (cf. Note 14), Hi-Media 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.

e. Litiges

Sur le 1er semestre 2011, les procédures en cours se sont poursuivies ou se sont terminées sans impact significatif sur les comptes.

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.

Evénements intervenus depuis le 30 juin 2011

La société Allopass a obtenu auprès de l'Autorité de Contrôle Prudentiel son agrément « Etablissement de Paiement » le 23 août 2011.

HMPE avait quant à elle reçu l'agrément de la part de la CBFA (Banque Centrale Belge) d'émetteur de monnaie électronique en 2008.

Attestation du responsable du rapport financier semestriel

J'atteste qu'à ma connaissance les comptes résumés présentés dans le rapport financier semestriel 2011 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 2011

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Hi-media S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I – Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Paris La Défense et Courbevoie, le 30 août 2011

Les commissaires aux comptes

K P M G A U D I T

Stéphanie Ortega

M A Z A R S

Jérôme de Pastors