



## **RAPPORT FINANCIER** **1<sup>er</sup> SEMESTRE 2012**

Société anonyme au capital de 4.562.864,50 euros  
15/17, rue Vivienne – 75002 Paris  
418 093 761 R.C.S. Paris  
[www.Hi-Media.com](http://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	28
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2012	29

## Rapport semestriel d'activité

### PRESENTATION DES RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2012

#### I. Commentaires sur le compte de résultat

##### Ventes par activités

<i>en milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2012</b>	<b>30 juin 2011</b>
Publicité	44 357	53 255
Paiements	56 482	64 275
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>100 839</b>	<b>117 530</b>

Les ventes de la période s'élèvent à 100 839 milliers d'euros, en décroissance de 14% par rapport au 1er semestre 2011. Retraité des activités sorties du périmètre sur S2 2011 ou S1 2012, l'activité (en pro forma) est en retrait de 4,6%.

L'activité publicitaire du Groupe a connu un ralentissement notamment dans les pays du Sud de l'Europe, le Groupe étant présent en Espagne, Portugal et Italie.

Le pôle Paiements, le deuxième pilier du Groupe, poursuit sa croissance et ce malgré l'arrêt de l'activité loterie sans obligation d'achat en octobre 2011. Ainsi, l'activité sur S1 2012 a dépassé la barre des 200 millions d'euros de flux traités à environ 20% de croissance par rapport au 1er semestre 2011. Le chiffre d'affaires de Hi-Media Payments, (la société comptabilise le volume brut des transactions dans certains cas, et la marge brute sur les transactions dans d'autres cas selon les normes comptables internationales IFRS), enregistre une hausse pro forma de 1% (-12% en publié lié à l'arrêt de certaines activités au dernier trimestre 2011) et la marge brute progresse de 8%. Cette croissance est essentiellement due à la bonne tenue de l'activité de paiement alternatif (paiement mobile), notamment sur le secteur des jeux vidéo en ligne qui représente le marché principal de l'activité, ainsi que la forte croissance de l'activité monétique du Groupe à l'aide du porte-monnaie électronique Hipay.

La marge brute du Groupe en proforma s'élève à 35,2 millions d'euros, stable (-1%) par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011 (35,5 millions d'euros). Le taux de marge brute s'établit à 35%, en hausse de trois points par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011 (32 %).

La marge brute de l'activité Régie s'élève à 20,6 millions d'euros (21,9 millions d'euros en proforma au 1<sup>er</sup> semestre 2011). Le taux de marge brute de cette activité s'établit à 47 % en hausse de deux points par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

La marge brute de l'activité Paiements s'élève à 14,7 millions d'euros (13,6 millions d'euros en proforma au 1<sup>er</sup> semestre 2011). Soit un taux de 26 %, en hausse de deux points par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011 (24 %).

Les achats, qui s'élèvent à 12,3 millions d'euros, sont stables par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011 (12,4 millions d'euros) et ce malgré des dépenses liées à la migration sur les nouvelles plateformes technologiques du Groupe. Le coût de la masse salariale, 15 millions d'euros (15,8 millions d'euros au premier semestre 2011), 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 2011 et du premier semestre 2012.

Les dotations et reprises aux amortissements et provisions, pour 1,7 millions d'euros, sont en hausse par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011 (1,0 million d'euros) du fait des investissements induits par le développement de nouvelles plateformes techniques.

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 6,7 millions d'euros, en baisse par rapport au 1er semestre 2011 (9,0 millions d'euros).

Le résultat net consolidé s'élève à 5,4 millions d'euros (contre 5,1 millions d'euros au 30 juin 2011).

Ce résultat se décompose en :

- un résultat opérationnel courant de 6,7 millions d'euros (contre 9,0 millions d'euros au 30 juin 2011).
- un résultat non courant de 0,4 million d'euros incluant la charge d'actions gratuites de 0,3 million d'euros (contre -1 million d'euros au 30 juin 2011).

- un résultat financier de -1 million d'euros (contre -0,9 million d'euros au 30 juin 2011) composé principalement des intérêts liés aux emprunts finançant les acquisitions.
- un résultat de sociétés mises en équivalence de -0,3 million d'euros (contre 0,2 million d'euros au 30 juin 2011).
- et une charge d'impôts de -0,3 million d'euros (contre -2,2 millions d'euros au 30 juin 2011).

## II. Développements internes et innovations

Durant le 1<sup>er</sup> semestre 2012, Hi-Media a annoncé les développements suivants:

- Concernant l'activité de paiement :
  - o Lancement d'une solution de paiement par abonnement
  - o Lancement d'une solution de paiement mobile en Italie
  - o Lancement d'une solution de one click payment
- Concernant l'activité publicitaire :
  - o Lancement de la plateforme de marché Hi-Media Ad eXchange

## III. Évènements marquants sur la période

Hi-Media SA a signé un protocole d'accord le 25 janvier 2012 en vertu duquel, les actifs de la société Hi-Media Nederland BV, relatifs à l'activité « Advertising » de la société ont été transférés à la société Semilo BV et Hi-Media SA a acquis directement et indirectement 36,3% du capital de Semilo BV.

Hi-Media SA a déposé une offre commune de reprise des actifs de La Tribune avec la société France Economie Régions. Cette offre commune a été retenue par le Tribunal de Commerce de Paris en date du 30 janvier 2012. Hi-Media est désormais actionnaire à 27,8% de la société France Economie Régions.

## IV. Evénements postérieurs à la clôture

Néant

---

**PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SECOND SEMESTRE 2012**

---

Les principaux risques auxquels le Groupe est exposé pour le second semestre 2012 sont détaillés dans le chapitre « Facteur de risque » du Rapport Annuel 2011 déposé à l'Autorité des marchés financiers en date du 12 avril 2012 et disponible sur le site de la société [www.Hi-Media.com](http://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 souffre de la conjoncture économique actuelle. Celle-ci tend à favoriser le marketing à la performance et les opérations spéciales dans un contexte de marché difficile. Néanmoins, les évolutions technologiques, notamment l'automatisation des échanges, ainsi que les tendances 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 160 millions d'Internautes représentés (Comscore, janvier 2012) reste idéalement positionné pour bénéficier de ces tendances de fond.

Les nouvelles offres lancées en 2012 telles que l'affiliation, le retargeting publicitaire et la plateforme de marché Hi-Media Ad eXchange offrent des perspectives de croissance.

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 200 millions d'euros de transactions sur ce segment sur le seul premier semestre 2012. L'activité progresse fortement notamment sur le paiement mobile et sur l'activité de monétique du Groupe (Hipay).

Le lancement de nouvelles solutions telles que l'abonnement et le one click payment ainsi que le développement de l'activité monétique devraient participer à nourrir cette croissance dans les mois et années à venir.

---

**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, 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 et les jetons de présence versés aux administrateurs personnes non rémunérés par la Société (5 administrateurs). Les rémunérations et avantages relatifs aux membres des organes de direction comptabilisés en compte de résultat s'élèvent à 197k€ (contre 654 k€ au 30 juin 2011).

**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 2012, aucune autre opération significative n'a été réalisée avec :

- des actionnaires détenant un droit de vote significatif dans le capital de Hi-Media SA,
- des membres des organes de direction, y compris les administrateurs,
- des entités sur lesquelles un des principaux dirigeants exerce le contrôle, 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 2012 et 30 juin 2011

<i>en milliers d'euros</i>	Notes	30 juin 2012	30 juin 2011
Chiffre d'affaires	3	100 839	117 530
Charges facturées par les supports		-65 142	-79 345
<b>Marge brute</b>		<b>35 696</b>	<b>38 185</b>
Achats		-12 300	-12 387
Charges de personnel	4	-14 992	-15 834
Dotations et reprises aux amortissements et provisions		-1 690	-961
<b>Résultat opérationnel courant</b> <i>(avant valorisation des stocks options et actions gratuites)</i>		<b>6 714</b>	<b>9 003</b>
Valorisation des stocks options et actions gratuites	5	-322	-960
Autres produits et charges non courants	6	725	-63
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>7 117</b>	<b>7 980</b>
Coût de l'endettement		-889	-839
Autres produits et charges financiers		-107	-48
<b>Résultat des sociétés intégrées</b>		<b>6 120</b>	<b>7 093</b>
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		-340	167
<b>Résultat avant impôt des sociétés consolidées</b>		<b>5 780</b>	<b>7 260</b>
Impôts	7	-321	-2 171
Impôts sur éléments non courants	7	0	0
<b>Résultat net des sociétés consolidées</b>		<b>5 459</b>	<b>5 089</b>
Dont intérêts minoritaires		220	194
<b>Dont Part du Groupe</b>		<b>5 240</b>	<b>4 895</b>

	Notes	30 juin 2012	30 juin 2011
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires		45 628 645	43 999 442
Résultat de base par action (en euros)		0,11	0,11
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (dilué)		46 185 219	46 389 791
Résultat dilué par action (en euros)		0,11	0,11

## Bilans consolidés au 30 juin 2012 et au 31 décembre 2011

<b>ACTIF - en milliers d'euros</b>	<b>Notes</b>	<b>30 juin 2012</b>	<b>31 déc. 2011</b>
Goodwill nets	8	119 578	121 419
Immobilisations incorporelles nettes	9	10 607	9 828
Immobilisations corporelles nettes		1 977	1 963
Impôts différés actifs	10	7 033	5 605
Autres actifs financiers	2	5 375	2 111
<b>Actifs non courants</b>		<b>144 570</b>	<b>140 926</b>
Clients et autres débiteurs	11	65 623	79 285
Autres actifs courants	12	26 260	22 756
Actifs financiers courants		14	15
Trésorerie et équivalents de Trésorerie	13	13 106	17 926
<b>Actifs courants</b>		<b>105 003</b>	<b>119 982</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>249 574</b>	<b>260 908</b>
<b>PASSIF - en milliers d'euros</b>	<b>Notes</b>	<b>30 juin 2012</b>	<b>31 déc. 2011</b>
Capital social		4 562	4 562
Primes d'émission et d'apport		123 975	123 975
Réserves et report à nouveau		-14 262	-24 718
Actions propres		-3 844	-2 065
Résultat consolidé (part du Groupe)		5 240	10 789
<b>Capitaux propres (part du Groupe)</b>		<b>115 671</b>	<b>112 541</b>
Intérêts minoritaires		852	1 074
<b>Capitaux propres</b>		<b>116 523</b>	<b>113 615</b>
Emprunts et dettes financières à long terme	14	22 019	25 149
Provisions non courantes		857	1 335
Dettes non courantes	15	697	493
Passifs d'impôt différés	10	585	552
<b>Passifs non courants</b>		<b>24 158</b>	<b>27 530</b>
Dettes financières à court terme et découverts bancaires	14	18 423	22 680
Provisions courantes		-	-
Fournisseurs et autres créditeurs		72 271	74 882
Autres dettes et passifs courants	16	18 199	22 201
<b>Passifs courants</b>		<b>108 893</b>	<b>119 763</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>249 574</b>	<b>260 908</b>



Tableaux des flux de trésorerie consolidés pour l'exercice 2011 et les semestres clos les 30 juin 2012 et 30 juin 2011

<i>en milliers d'euros</i>	Notes	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Résultat net		5 459	11 263	5 089
<i>Ajustements pour :</i>				
Amortissements des immobilisations		1 244	3 829	1 417
Pertes de valeur		-	-	-
Produits de placement		-	-	-
Coût de l'endettement financier net		889	2 060	863
Quote-part dans les entreprises associées		340	-15	-167
Résultat de cession d'immobilisations		-348	-351	451
Coûts des paiements fondés sur des actions	5	322	1 241	960
Charge ou produit d'impôts	7	321	3 034	2 171
<b>Résultat opérationnel avant variation du besoin en fonds de roulement</b>		<b>8 227</b>	<b>21 060</b>	<b>10 785</b>
Variation du besoin en fonds de roulement		3 054	-4 789	-3 410
<b>Trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>		<b>11 281</b>	<b>16 271</b>	<b>7 375</b>
Intérêts payés		-912	-2 427	-1 204
Impôt sur le résultat payé		-1 633	-4 151	-2 090
<b>TRÉSORERIE NETTE PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>		<b>8 737</b>	<b>9 692</b>	<b>4 081</b>
Produits de cession d'immobilisations		-	24	24
Evaluation à la juste valeur des équivalents de trésorerie		-	-	-
Produits de cession d'actifs financiers		-	623	-50
Cession de filiale, net de la trésorerie cédée		-	-	-
Acquisition de filiale, net de la trésorerie acquise		-1 129	-107	-
Acquisition d'immobilisations	9	-2 716	-6 321	-3 216
Variation des actifs financiers		13	-101	-111
Variation des fournisseurs d'immobilisations		150	-	-31
Incidence des variations de périmètre		-	-33	-
<b>TRÉSORERIE NETTE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>		<b>-3 682</b>	<b>-5 916</b>	<b>-3 384</b>
Produits de l'émission d'actions		-1	-	-
Rachat d'actions propres		-1 994	27	-
Nouveaux emprunts	14	-	36 203	33 803
Remboursements d'emprunts	14	-3 236	-39 783	-36 572
Variation des autres dettes financières		-4 227	3 355	1 541
Dividendes payés		-399	-414	-377
<b>TRÉSORERIE NETTE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		<b>-9 857</b>	<b>-612</b>	<b>-1 605</b>
Incidence des variations de taux de change		-	4	-47
<b>VARIATION NETTE DE TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>		<b>-4 802</b>	<b>3 169</b>	<b>-955</b>
Trésorerie et équivalent de trésorerie au 1 <sup>er</sup> janvier		17 908	14 739	14 739
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENT DE TRÉSORERIE FIN DE PÉRIODE <sup>(1)</sup></b>		<b>13 106</b>	<b>17 908</b>	<b>13 785</b>

<sup>(1)</sup> Trésorerie à l'actif diminuée des découverts bancaires. Cf. Note 13

Tableau de variation des capitaux propres consolidés des semestres clos les 30 juin 2011 et 30 juin 2012

<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
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2011</b>	<b>44 469 495</b>	<b>4 447</b>	<b>123 975</b>	<b>-2 105</b>	<b>2 486</b>	<b>4 815</b>	<b>-32 059</b>	<b>101 558</b>	<b>1 014</b>	<b>102 573</b>
Dividendes versés par les filiales aux intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-377	-377
Levée d'options de souscription d'actions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rachat d'actions <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traitement des options et actions gratuites <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	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
<b>Au 30 juin 2011</b>	<b>44 469 495</b>	<b>4 447</b>	<b>123 975</b>	<b>-2 105</b>	<b>3 424</b>	<b>4 777</b>	<b>-27 165</b>	<b>107 353</b>	<b>833</b>	<b>108 185</b>
Dividendes versés par les filiales aux intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-37	-37
Levée d'options de souscription d'actions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rachat d'actions <sup>(1)</sup>	-	-	-	1 154	-	-	-1 114	40	-	40
Traitement des options et actions gratuites <sup>(2)</sup>	1 152 650	115	-	-	131	-	-	246	-	246
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-434	-434	-	-434
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	-558	-	-558	-	-558
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	5 894	5 894	280	6 174
Résultat global	-	-	-	-	-	-558	5 894	5 336	280	5 616
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>45 622 145</b>	<b>4 562</b>	<b>123 975</b>	<b>-951</b>	<b>3 555</b>	<b>4 219</b>	<b>-22 818</b>	<b>112 541</b>	<b>1 074</b>	<b>113 616</b>
Dividendes versés par les filiales aux intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-441	-441
Levée d'options de souscription d'actions	6 500	1	-	-	-1	-	-	-	-	-
Rachat d'actions <sup>(1)</sup>	-	-	-	-1 779	-	-	-	-1 779	-	-1 779
Traitement des options et actions gratuites <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	288	-	-	288	-	288
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-307	-307	-	-307
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	-312	-	-312	-	-312
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	5 240	5 240	219	5 459
Résultat global	-	-	-	-	-	-312	5 240	4 928	219	5 147
<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>45 628 645</b>	<b>4 563</b>	<b>123 975</b>	<b>-2 730</b>	<b>3 843</b>	<b>3 907</b>	<b>-17 885</b>	<b>115 671</b>	<b>852</b>	<b>116 523</b>

(1) Au 30 juin 2012, Hi-Media SA détient 1 114 153 actions propres auxquelles s'ajoutent 181 633 actions acquises dans le cadre du contrat de liquidité.

(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 2011 et 30 juin 2012

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2012	30 juin 2011
<b>Résultat de la période</b>	<b>5 459</b>	<b>5 089</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>		
- Gains et pertes actuariels liés aux provisions pour retraite	-	-
- Application de la comptabilité de couverture aux instruments financiers	-203	233
- Ecart de conversion	-49	-271
- Autres	-60	-
- Impôt sur les autres éléments du résultat global	-	-
<b>Autres éléments du résultat global, nets d'impôt</b>	<b>-312</b>	<b>(38)</b>
dont part du groupe	-312	(38)
dont intérêts minoritaires	-	-
<b>Résultat global</b>	<b>5 147</b>	<b>5 051</b>

## 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<sup>er</sup> semestre 2012 se lisent en complément des états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2011 tels qu'ils figurent dans le document de référence déposé auprès de l'autorité des marchés financiers (AMF) le 12 avril 2012.

Les comptes consolidés résumés au 30 juin 2012 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 2012 (publication au Journal Officiel de l'Union Européenne).

Les états financiers consolidés résumés du semestre clos le 30 juin 2012 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<sup>er</sup> semestre 2011 et le bilan au 31 décembre 2011.

Les états financiers consolidés résumés du groupe Hi-Media intègrent les comptes d'Hi-Media SA 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 2012, ainsi que les notes afférentes, ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration et arrêtés lors de sa réunion du 27 août 2012. Ils ont fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes.

#### ii. Principes comptables et méthodes d'évaluation

Ces principes comptables retenus sont cohérents avec ceux utilisés dans la préparation des états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2011 et détaillés dans la note 1.2 des notes annexes. 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 :

- IAS 24 (révisée en 2009) - Informations relatives aux parties liées ;
- Amélioration des IFRS (mai 2010) ;
- Amendements d'IAS 32 - Classement des émissions de droits ;
- Amendements d'IFRIC 14 - Versements anticipés au titre d'une exigence de financement minimal ;
- IFRIC 19 - Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres.

b) Le Groupe n'a pas appliqué l'amendement suivant, qui a été endossé par l'Union Européenne au 30 juin 2011 et dont l'application obligatoire n'est pas obligatoire au 1er janvier 2012:

- Amendements d'IFRS 7 - Informations à fournir : transferts d'actifs financiers.

c) 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 2012 :

- IFRS 9 : Instruments financiers ;
- IFRS 10 : États financiers consolidés ;
- IFRS 11 : Partenariats ;
- IFRS 12 : Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités ;
- IFRS 13 : Évaluation de la juste valeur ;
- IAS 19 (révisée en 2011) : Avantages du personnel ;
- IAS 27 (révisée en 2011) : États financiers individuels ;

- IAS 28 (révisée en 2011) : Participations dans des entreprises associées et des coentreprises ;
- Amendements d'IAS 12 - Impôt différé: recouvrement des actifs sous-jacents ;
- Amendements d'IAS 1 – Présentation des autres éléments du résultat global ;
- Amendements d'IAS 32 – Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers ;
- Amendements d'IFRS 7 – Informations à fournir : Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers.

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 titres mis en équivalence,
- Les actifs incorporels,
- Les impôts différés actifs,
- Les dépréciations de créances clients,
- Les provisions pour risques,
- 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 déten directe et indirecte au 30/06/12	% de déten directe et indirecte au 31/12/11	Date de création ou d'acquisition	Date de clôture de l'exercice
<b>Sociétés créées</b>					
Hi-Media Belgium SPRL	Belgique	100%	100%	09.03.00	31.12
Hi-Media Portugal LTD	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 Mexico SRLCV	Mexique	100%	100%	17.07.09	31.12
Allopass Scandinavia AB	Suède	100%	100%	30.09.09	31.12
Hi-Media Payment do Brasil LTDA	Brésil	99,99%	99,99%	16.11.11	31.12
<b>Sociétés acquises</b>					
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%	14%	18.07.05	31.12
Allopass SAS	France	100%	100%	08.02.06	31.12
Hi-Media China Limited	Chine	49%	49%	01.05.06	31.12
L'Odyssee Interactive SAS	France	88%	88%	31.05.06	31.12
Hi-Media Sales AB	Suède	100%	100%	04.09.06	31.12
Groupe Hi-Media USA Inc.	USA	100%	100%	27.11.07	31.12
Vivat SPRL	Belgique	44%	44%	14.03.08	31.12
Bonne Nouvelle Editions SARL	France	100%	100%	06.06.08	31.12
Mobile Works SAS	France	100%	100%	13.06.08	31.12
Hi-Media Italia SRL	Italie	100%	100%	31.08.09	31.12
Hi-Media Netherlands BV	Hollande	100%	100%	31.08.09	31.12
Hi-Media Network Internet España SL	Espagne	100%	100%	31.08.09	31.12
Hi-Media Ltd	Angleterre	50%	50%	31.08.09	31.12
Local Media SAS	France	45%	45%	02.12.11	31.12
Pragma Consult SPRL	Belgique	100%	-	30.01.12	30.09
Semilo BV	Hollande	36,3%	-	01.02.12	31.12
La Tribune SAS	France	27,8%	-	13.02.12	31.12

Hi-Media SA a signé un protocole d'accord le 25 janvier 2012 en vertu duquel, les actifs de la société Hi-Media Nederland BV, relatifs à l'activité « Advertising » de la société ont été transférés à la société Semilo BV et Hi-Media SA a acquis directement et indirectement 36,3% du capital de Semilo BV.

Hi-Media SA a déposé une offre commune de reprise des actifs de La Tribune avec la société France Economie Régions. Cette offre commune a été retenue par le Tribunal de Commerce de Paris en date du 30 janvier 2012. Hi-Media est désormais actionnaire à 27,8% de la société France Economie Régions.

Toutes les filiales sont consolidées par intégration globale, à l'exception d'Europemission SL, de Hi-media China Limited, de Hi-Midia Brasil SA, de Vivat, de Hi-media Ltd, Local Media SAS, Semilo BV et La Tribune consolidées par mise en équivalence.

### 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 2012	30 juin 2011
Publicité	44 537	53 255
Paielements	56 482	64 275
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>100 839</b>	<b>117 530</b>

### 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 2012	30 juin 2011
Salaires	10 433	11 097
Charges sociales	4 518	4 711
Provision pour indemnités de fin de carrière	41	26
<b>Charges de personnel</b>	<b>14 992</b>	<b>15 834</b>

Les effectifs varient comme suit :

	31 déc. 2011	Entrées	Sorties	30 juin 2012
France	255	19	6	268
Etranger	221	37	54	204
<b>Effectif</b>	<b>476</b>	<b>55</b>	<b>59</b>	<b>472</b>

**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>	<b>30 juin 2012</b>	<b>30 juin 2011</b>
Valorisation des options et actions gratuites	322	938
Plans de rétention de Fotolog Inc.	0	22
<b>Paiements fondés sur des instruments de capitaux propres</b>	<b>322</b>	<b>960</b>

**Note 6. Autres produits et charges non courants**

Les autres produits et charges non courant correspondent à :

- Des produits et charges liés à des activités ou entités qui ont fait l'objet de réorganisations stratégiques (-0.1m€)
- Des produits et charges liés à l'activité paiement dont notamment une indemnisation suite aux défaillances de certains partenaires intervenues sur l'exercice précédent (+0.8m€)

**Note 7. Impôts**

La charge d'impôt s'analyse comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2012</b>	<b>30 juin 2011</b>
Impôts courants	- 1 714	- 3 587
Impôts différés	1 394	1 416
Impôts différés (sur éléments non courants)	-	-
<b>(Charge)/Produit d'impôts</b>	<b>- 321</b>	<b>- 2 171</b>
<i>Taux effectif d'impôt (%)</i>	6%	30%



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 2012	30 juin 2011
<b>Taux d'imposition en France</b>	<b>33,33%</b>	<b>33,33%</b>
(Charge)/Produit d'impôts théorique	- 1 927	- 2 420
<i>Éléments de rapprochement avec le taux effectif :</i>		
Effet des dépréciations non courantes d'actifs	-	-
Effet changement de taux	-	191
Résultats imputés sur déficits reportables préalablement non constatés	3	-
Reconnaissance d'impôts différés actifs sur déficits reportables	1 731	-
Effet des impôts différés sur reports déficitaires non constatés	- 1 512	-
Différence de taux d'imposition entre les pays	238	-80
Différences permanentes et autres éléments	1 420	139
Impôts sans base	- 274	-
<b>(Charge)/Produit d'impôts réel</b>	<b>- 321</b>	<b>- 2 171</b>
<i>Taux effectif d'impôt</i>	6%	30%

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

#### Note 8. Goodwill

<i>en milliers d'euros</i>	31 déc. 2011	Var. change	Var. périmètre	Augmentations	Diminutions	30 juin 2012
Goodwill	186 288	-	1 841	-	-	184 447
Dépréciations	-64 869	-	-	-	-	-64 869
<b>Goodwill net</b>	<b>121 419</b>	<b>-</b>	<b>1 841</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>119 578</b>

La variation de périmètre est due principalement à la transmission des actifs de la société Hi-Media Nederland BV, relatifs à l'activité « Advertising » à la société Semilo BV.

#### Note 9. Immobilisations incorporelles

Les frais de développement activés durant la période correspondent principalement à :

- A l'automatisation de tâches autour de l'intégration de la plateforme Appnexus
- Au développement d'une nouvelle plateforme de diffusion publicitaire permettant de personnaliser les publicités de l'internaute en fonction des produits qu'il a pu consulter
- Au développement d'une nouvelle solution de paiement pour les e-commerçant dans le cadre de l'accréditation d'Etablissement de Paiement pour Allopass

- A l'intégration de nouveaux moyens de paiement au sein des plateformes de paiement Allopass et Hipay
- A la poursuite des développements de la plateforme Telecom SMS et des applications associées.

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011
Logiciels et licences	6 071	5 165
Marques	1 350	1 350
Relation client	219	219
Immobilisations en cours	2 933	3 056
Autres	34	38
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>	<b>10 607</b>	<b>9 828</b>

#### Note 10. Impôts différés

- 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 2012 sont les suivantes :

<b>IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIFS</b>		
<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011
Déficits fiscaux reportables	7 382	5 305
Immobilisations incorporelles	- 138	- 142
Autres différences temporaires	-211	442
<b>Impôts différés actifs</b>	<b>7 033</b>	<b>5 605</b>

<b>IMPÔTS DIFFÉRÉS PASSIFS</b>		
<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011
Immobilisations incorporelles	958	928
Autres différences temporaires	-373	-376
<b>Impôts différés passifs</b>	<b>585</b>	<b>552</b>

## ii. Impôts différés actifs non reconnus

Au 30 juin 2012, les impôts différés actifs non reconnus sont principalement constitués de déficits indéfiniment reportables l'intégration fiscale française pour 2,8 millions d'euros en base et 19,8 millions d'euros sur Fotolog.

**Note 11. Clients et autres débiteurs**

<i>en milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2012</b>	<b>31 déc. 2011</b>
Clients	68 074	81 329
Dépréciation	- 2 451	-2 044
<b>Clients et comptes rattachés</b>	<b>65 623</b>	<b>79 285</b>

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 11 009 k€ au 30 juin 2012.

En revanche, les conditions contractuelles des contrats d'affacturage (conclus en 2008) des sociétés Allopass 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 16,9 M€ au 30 juin 2012.

La trésorerie disponible chez le factor dans le cadre de ces contrats s'élèvent à 4,6 M€ au 30 juin 2012.

**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 2012.

<i>en milliers d'euros</i>	<b>30 juin 12</b>	<b>31 déc. 2011</b>
TVA déductible et créances d'impôts	10 922	10 685
Comptes-courants	934	616
Charges constatées d'avance	1 324	783
Fonds de garantie Factor	1426	3 014
Encours indisponibles chez le factor	2 314	917
Compte d'avoirs disponibles Hi-Pay	3 536	3 574
Autres	5 804	3 167
<b>Autres actifs courants</b>	<b>26 260</b>	<b>22 756</b>

**Note 13. Trésorerie et équivalents de trésorerie**

<i>en milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2012</b>	<b>31 déc. 2011</b>
Parts d'OPCVM	1 150	900
Réserve disponible chez le factor	4 637	2 802
Disponibilités	7 318	14 223
<b>Trésorerie et équiv. de trésorerie</b>	<b>13 106</b>	<b>17 925</b>

**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.

La tranche B doit permettre au Groupe de financer des investissements et des acquisitions et a été tirée à hauteur de 4,6 M€ sur en 2011. Aucun montant n'a été tiré sur le premier semestre 2012.

<i>en milliers d'euros</i>	<b>Solde bilan 30 juin 2012</b>		<i>Monnaie d'émission</i>	<i>Échéance</i>	<i>Taux effectif</i>
	<i>Non courants</i>	<i>Courants</i>			
Crédit syndiqué	22 019	7 369	EUR	2016	Eur3M + 1,5% à +2%
Intérêts courus sur emprunts	-	46	EUR	Sept. 2012	variable
Financement lié à l'affacturage	-	11 009	EUR	Indet.	Eur3M + 0,8 %
Découverts bancaires	-	-	EUR	2012	variable
<b>Total</b>	<b>22 019</b>	<b>18 423</b>			

Le remboursement présenté dans la ligne « Remboursements d'emprunts » du tableau de flux de trésorerie consolidé au 30 juin 2012 correspond essentiellement au règlement de la seconde échéance du crédit syndiqué souscrit en 2011, pour un montant de 3,2 M€.

Conformément au contrat d'emprunt signé en juin 2011, il a été souscrit :

- un premier swap de taux d'intérêt payeur fixe / receveur variable Euribor 3 mois (échéance juin 2016) pour un notionnel de 16 M€
- un second swap de taux d'intérêt payeur fixe / receveur variable Euribor 3 mois (échéance juin 2016) pour un notionnel de 15,6 M€

#### **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>	<b>30 juin 2012</b>	<b>31 déc. 2011</b>
Dettes fiscales et sociales	15 844	19 059
Dettes sur immobilisations	473	340
Produits constatés d'avance	378	216
Autres dettes, acomptes clients et avoirs à établir	1 504	2 586
<b>Autres dettes courantes</b>	<b>18 199</b>	<b>22 201</b>



**Note 17. Secteurs opérationnels**

Les secteurs opérationnels sont présentés selon les modalités décrites dans le rapport financier 2011 et correspondent aux 3 pôles opérationnels auxquels sont affectées les ressources.

	Publicité		Paiements		Publishing		Eliminations		Total	
	S1 12	S1 11	S1 12	S1 11	S1 12	S1 11	S1 12	S1 11	S1 12	S1 11
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>47 190</b>	<b>54 679</b>	<b>56 262</b>	<b>64 133</b>	<b>5 662</b>	<b>6 494</b>	<b>(8 275)</b>	<b>(7 776)</b>	<b>100 839</b>	<b>117 530</b>
<i>dont réalisé sur les sites du Groupe</i>	<i>4 425</i>	<i>4 933</i>	<i>554</i>	<i>681</i>	<i>5 662</i>	<i>6 494</i>	<i>(4 413)</i>	<i>(5 067)</i>	<i>6 228</i>	<i>7 041</i>
<b>Marge Brute</b>	<b>17 572</b>	<b>18 960</b>	<b>13 837</b>	<b>14 311</b>	<b>4 287</b>	<b>4 913</b>			<b>35 696</b>	<b>38 184</b>
<b>Résultat opérationnel par activité</b>	<b>4 791</b>	<b>4 598</b>	<b>4 716</b>	<b>5 971</b>	<b>1 138</b>	<b>2 014</b>			<b>10 645</b>	<b>12 583</b>
Retraitement de la marge générée par les entités Publishing sur les autres entités du Groupe	(1 328)	(1 480)	(80)	(51)	1 408	1 531			-	-
<b>Résultat opérationnel par activité retraité</b>	<b>3 463</b>	<b>3 118</b>	<b>4 636</b>	<b>5 921</b>	<b>2 546</b>	<b>3 544</b>			<b>10 645</b>	<b>12 583</b>
Produits et charges non allouées hors stock options et actions gratuites									(3 931)	(3 579)
<b>Résultat opérationnel avant valorisation des stock options et actions gratuites</b>									<b>6 714</b>	<b>9 003</b>
Valorisation des stock options et actions gratuites									(322)	(960)
Produits et charges non courants									725	(63)
<b>Résultat opérationnel</b>									<b>7 117</b>	<b>7 980</b>
Résultat financier									(997)	(887)
Quote-part des résultats MEE									(340)	167
Impôts									(321)	(2 171)
<b>Résultat net</b>									<b>5 459</b>	<b>5 089</b>
<b>Part du Groupe</b>									<b>5 240</b>	<b>4 895</b>

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

	Plan n°7	Plan n°8	Plan n°9	Plan n°10	Plan n°11	Total
Date d'assemblée	25 avr. 03	25 avr. 03	25 avr. 03	24 avr. 08	3 mai 11	
Date du Conseil d'Administration	26 mai 03	10 juil. 03	12 janv. 05	19 déc. 08	31 janv 12	
Nombre total d'actions attribuées <sup>(1)</sup>	500 000	350 000	150 000	50 000	385 000	1 435 000
Nombre total d'actions pouvant être souscrites	50 000	-	58 000	50 000	385 000	543 000
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	-	-	49 000	-	232 500	281 500
Point de départ d'exercice des options	26 mai 05	10 juil. 05	12 janv. 07	19 déc. 08	31 janv. 12	
Date d'expiration	25 mai 13	10 juil. 13	12 janv. 15	14 mai 18	31 janv. 22	
Prix de souscription (en euros) <sup>(2)</sup>	0,33	0,35	1,14	1,81	2,13	
Modalités d'exercice <sup>(3)</sup>	A	A	A	C	A	
Nombre d'actions souscrites au 30/06/12	450 000	350 000	65 500	-	-	865 500
Options annulées durant la période	-	-	-	-	-	
Options restantes	50 000	-	58 000	50 000	385 000	543 000

<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 (pour certains plans, 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 moyenne pondérée des prix d'exercice sont les suivants :

	1 <sup>er</sup> semestre 2012		2011	
	Options	Prix d'exercice moyen pondéré	Options	Prix d'exercice moyen pondéré
Options en circulation à l'ouverture	158 000	1,10	202 500	1,03
Options attribuées durant la période	385 000	2,13	-	-
Options exercées durant la période	-	-	44 500	0,78
Options annulées durant la période	-	-	-	-
Options en circulation à la clôture	543 000	1,83	158 000	1,10
Options pouvant être exercées à la clôture	543 000	1,83	158 000	1,10

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	31 janv. 2012
Nombre d'options attribuées	500 000	350 000	150 000	50 000	385 000
Juste valeur d'une option à la date d'attribution	0,36	0,36	1,45	0,06	0,42
Juste valeur du plan à la date d'attribution	179 424	125 034	217 270	3 000	228 611
Prix d'exercice de l'option	0,33	0,35	1,14	1,81	2,13
Volatilité attendue du prix de l'option	212%	208%	184%	51%	55%
Durée de vie attendue	4 ans	4 ans	4 ans	2 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%	0.96%

**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°19	Plan n°20	Plan n°21	Plan n°22	Plan n°23	Total
Date d'assemblée	24 avr. 08	24 avr.08	24 avr.08	24 avr.08	3 mai 11	
Date du Conseil d'Administration	30 nov.09	19 juil.10	02 déc.10	26 janv.11	31 janv. 12	
Nombre total d'actions attribuées	346 000	15 000	55 000	80 000	351 500	847 500
Dont nombre d'actions pouvant être définitivement attribuées à des mandataires sociaux	-	-	-	-	-	-
Dont nombre d'actions pouvant être définitivement attribuées aux dix premiers attributaires salariés	-	-	-	-	243 000	243 000
Nombre d'actions annulées	223 980	-	15 000	25 000	-	263 980
Nombre d'actions définitivement attribuées au 30 juin 2011	-	-	-	-	-	-
Nombre d'actions pouvant être définitivement attribuées	122 020	15 000	40 000	55 000	351 500	580 520
Fin de la période d'acquisition	30 nov.12 30 nov.13	19 juil.13	02 déc.13	26 janv.14	31 janv.14	
Fin de la période de conservation	30 nov.13	19 juil.14	02 déc. 14	26 janv. 15	31 janv. 16	
Cours de l'action à la date du conseil d'administration	4,68	4,4	3,28	3,97	2,24	
Décote d'incessibilité	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	
Juste valeur de l'action gratuite	3,58	3,54	2,39	2,98	1,91	

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

Dans le cadre de l'acquisition du Groupe AdLink Internet Media AG, Hi-Media bénéficie d'une clause de garantie de passif en matière fiscale jusqu'au terme de la prescription.

**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, Emprunts et dettes financières 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 2012, 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'Odyssée Interactive SAS et Hi-Pi SARL ainsi que le fonds de commerce de Hi-Media SA.

**e. Litiges**

Un litige oppose Hi-Media à un éditeur. Ce litige porte sur l'exécution du contrat et sa résiliation en juillet 2006. 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 20. Evénements intervenus depuis le 30 juin 2012**

Néant

## Attestation du responsable du rapport financier semestriel

J'atteste qu'à ma connaissance les comptes résumés présentés dans le rapport financier semestriel 2012 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 SA

## Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2012

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 SA, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2012, 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 29 août 2012

Les commissaires aux comptes

---

**K P M G A U D I T**

Stéphanie Ortega

---

**M A Z A R S**

Jérôme de Pastors

---