himediagroup
Empower your digital business

RAPPORT FINANCIER
1er SEMESTRE 2014

Société anonyme au capital de 4 511 264,50 euros
6 place du Colonel Bourgoin – 75012 Paris
418 093 761 R.C.S. Paris
www.himediagroup.com

Sommaire

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE 3

COMPTES CONSOLIDES RESUMES DU GROUPE 6

NOTES SUR LES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES DU GROUPE 11

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 25

Rapport semestriel d'activité

PRESENTATION DES RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2014

I. Commentaires sur le compte de résultat

Ventes par activités

en milliers d'euros	S1 2014	S2 2013	S1 2013
Publicité	40 182	44 051	45 033
Paiements	45 696	48 192	48 042
Chiffre d'affaires [(1)]	**85 878**	**92 244**	**93 075**

Le Groupe HiMedia, dans le cadre de son recentrage d'activité, a cédé la société l'Odyssée Interactive (dont elle détenait 88%) éditrice du site jeuxvideo.com en juin 2014. Le prix de cession de l'intégralité des parts de la société s'élève à 90 millions d'euros.

Les ventes de la période s'élèvent à 85 878 milliers d'euros en baisse de 8% par rapport au 1er semestre 2013 (9% en pro forma [(2)]).

L'activité publicitaire du Groupe a connu un début d'année difficile dans un environnement de marché en décroissance notamment en France. Le display traditionnel, format publicitaire historique de l'industrie et du Groupe connaît une forte décrue tandis que de nouveaux formats s'imposent sur le marché comme étant des relais de croissance, tels que la vidéo, le mobile et le RTB. HiMedia a lancé des « business units » dédiées à ces dernières activités et bénéficie ainsi de cette tendance avec une croissance de 20% de ces leviers. Ceux-ci représentent désormais près de 60% du chiffre d'affaires publicitaire permettant de compenser ainsi en partie la décrue du display.

Le volume d'affaire du paiement (255 millions d'euros correspondant aux flux gérés par le groupe) continue à croitre avec une progression de 16% sur le premier semestre 2014 (vs. le premier semestre 2013) notamment grâce aux méthodes de paiement de monétique qui enregistrent une croissance de 40% et représentent désormais 70% du volume global.

La marge brute, représentative de l'ensemble des méthodes de paiements développées par le Groupe, a enregistré un repli de 6% sur le premier semestre du fait de la contraction de l'activité de micropaiement mais enregistre une croissance sur le mois de juin, notamment du fait de la contribution croissante de la monétique qui représente désormais plus de 30% de la marge brute de l'activité Paiements.

La marge brute du Groupe s'élève à 29 millions d'euros, en repli de -15% par rapport au premier semestre 2013. Le taux de marge brute s'établit à 34%.
La marge brute de l'activité Publicité s'élève à 17,3 millions d'euros (incluant la marge fait sur les sites du Groupe). Le taux de marge brute de cette activité s'établit à 37% en pro forma [(2)], en baisse de trois points par rapport au 1er semestre 2013 (40%).
La marge brute de l'activité Paiements s'élève à 11,8 millions d'euros, soit un taux de 26%, stable par rapport au 1er semestre 2013.

Les achats qui s'élèvent à 28,6 millions d'euros, sont stables par rapport au 1er semestre 2013 (27,6 millions d'euros). Les dotations et reprises aux amortissements et provisions, pour 2,1 millions d'euros, sont la résultante des investissements induits au 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 -1,7 million d'euros, en baisse par rapport au 1er semestre 2013 (4,4 millions d'euros).

[(1)] Dont le chiffre d'affaires de L'Odyssée Interactive représentant 2,1 millions d'euros (contre 1,1 millions d'euros au premier semestre 2013)
[(2)] ie retraité de l'incidence de jeuxvideo.com depuis le 1er janvier

Le résultat net consolidé s'élève à 15,9 millions d'euros (contre 2,2 millions d'euros au premier semestre 2013).
Ce résultat se décompose en :

- un résultat opérationnel courant de -1,7 million d'euros (contre 4,4 millions d'euros au premier semestre 2013).
- un résultat non courant de 23,9 millions d'euros incluant la charge d'actions gratuites de 0,1 million d'euros (contre -0,2 million d'euros au premier semestre 2013).
- et une charge d'impôts de -5,6 millions d'euros (contre -0,8 million d'euros au premier semestre 2013).

II. Développements internes et innovations

Durant le 1er semestre 2014, HiMedia a procédé aux développements suivants:

- Concernant l'activité de paiement :
  - Développement d'une nouvelle version de notre plateforme d'acquisition carte bancaire,
  - Développement d'une solution automatisée à destination des petits marchands.

- Concernant l'activité publicitaire :
  - Développement d'une solution de *Native Advertising* en programmatic.

III. Événements marquants sur la période

En date du 5 juin 2014, HiMedia a cédé la société L'Odyssée Interactive (dont elle détenait 88%) éditrice du site jeuxvideo.com pour 90 millions d'euros.

En date du 30 juin 2014, la société Hi-Pi, filiale du Groupe, a cédé le site Internet Toutleciné.com à la société Les Editions Croque Futur pour un prix de 270k€.

IV. Evénements postérieurs à la clôture

En date du 3 juillet 2014, HiMedia a fait l'acquisition des 44,98% dans le capital de la société AdTriple.

PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SECOND SEMESTRE 2014

Les principaux risques auxquels le Groupe est exposé pour le second semestre 2014 sont détaillés dans le chapitre « Facteur de risque » du Document de référence 2013 déposé à l'Autorité des marchés financiers en date du 16 avril 2014 et disponible sur le site de la société www.himediagroup.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. Le format display, levier traditionnel de monétisation publicitaire est en forte décroissance et impacte l'ensemble du marché dont HiMedia. De nouveaux formats tels que la vidéo, le mobile et le RTB (Real Time Bidding) offrent des perspectives de croissance et viennent ainsi compenser en partie la baisse du display.

Concernant le Paiement, une phase de consolidation et de maturité du segment micropaiement impacte de façon négative le marché. En revanche, l'ensemble des moyens de paiement monétique (ewallet et acquisition carte bancaire) sont sur des marchés qui continuent de croître et sur lesquels HiMedia est bien positionné pour bénéficier de cette tendance.

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les parties liées du Groupe HiMedia sont les 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 physiques non salariés par la Société (5 administrateurs). Les rémunérations et avantages relatifs aux membres des organes de direction comptabilisés en compte de résultat s'élèvent à 252k€ (contre 254k€ au 30 juin 2013) ainsi qu'une rémunération exceptionnelle de 800k€ accordée par le Conseil d'Administration dans le cadre de la cession de L'Odyssée Interactive.

II. Transactions avec les filiales

HiMedia S.A. facture à ses filiales des frais d'adserving, des frais de holding (management fees) ainsi que des frais de marque et des refacturations de personnels qui sont éliminés dans les comptes consolidés.

III. Autres parties liées

Au cours du premier semestre 2014, aucune autre opération significative n'a été réalisée avec :

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

Comptes consolidés résumés du Groupe

Comptes de résultat consolidés pour les semestres clos les 30 juin 2014 et 30 juin 2013

en milliers d'euros	Notes	30 juin 2014	30 juin 2013
Chiffre d'affaires	3	85 878	93 075
Charges facturées par les supports		-56 795	-59 007
Marge brute		**29 083**	**34 067**
Achats		-14 443	-13 182
Charges de personnel	4	-14 198	-14 391
Dotations et reprises aux amortissements et provisions		-2 158	-2 126
Résultat opérationnel courant		**-1 716**	**4 368**
Valorisation des stocks options et actions gratuites		-74	-248
Autres produits et charges non courants	5	23 958	-425
Résultat opérationnel		**22 168**	**3 695**
Coût de l'endettement		-646	-678
Autres produits et charges financiers		7	44
Résultat des sociétés intégrées		**21 529**	**3 062**
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		0	-21
Résultat avant impôt des sociétés consolidées		**21 529**	**3 041**
Impôts	6	-6 340	-819
Impôts sur éléments non courants		705	0
Résultat net des sociétés consolidées		**15 895**	**2 222**
Dont intérêts minoritaires		-57	203
Dont Part du Groupe		**15 951**	**2 019**

	30 juin 2014	30 juin 2013
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	44 544 882	45 628 645
Résultat de base par action (en euros)	0,36	0,04
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (dilué)	45 368 502	46 452 265
Résultat dilué par action (en euros)	0,35	0,04

Etat du résultat global pour les semestres clos les 30 juin 2014 et 30 juin 2013

en milliers d'euros	30 juin 2014	30 juin 2013
Résultat de la période	**15 951**	**2 019**
Autres éléments du résultat global		
Eléments pouvant être recyclés ultérieurement en résultat net		
- Application de la comptabilité de couverture aux instruments financiers	93	-
- Ecarts de conversion	- 59	249
- Autres	-	- 183
- Impôt sur les autres éléments du résultat global	-	-
Eléments non recyclés ultérieurement en résultat net		
- Gains et pertes actuariels liés aux provisions pour retraite	-	-
Autres éléments du résultat global, nets d'impôt	**33**	**66**
dont part du groupe	33	66
dont intérêts minoritaires	-	-
Résultat global	**15 985**	**2 085**

Bilans consolidés au 30 juin 2014 et au 31 décembre 2013

ACTIF - *en milliers d'euros*	**Notes**	**30 juin 2014**	**31 déc.2013**
Goodwill nets	7	86 447	121 997
Immobilisations incorporelles nettes	8	10 549	12 437
Immobilisations corporelles nettes		790	1 449
Impôts différés actifs	9	4 141	9 024
Autres actifs financiers		926	3 417
Actifs non courants		**102 854**	**148 325**
Clients et autres débiteurs	10	49 517	52 928
Autres actifs courants	11	27 320	23 470
Actifs financiers courants		14	14
Trésorerie et équivalents de Trésorerie	12	77 721	10 207
Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés		749	640
Actifs courants		**155 321**	**87 258**
TOTAL DE L'ACTIF		**258 174**	**235 583**

PASSIF - *en milliers d'euros*	**Notes**	**30 juin 2014**	**31 déc.2013**
Capital social		4 511	4 511
Primes d'émission et d'apport		128 215	128 215
Réserves et report à nouveau		-13 183	-14 694
Actions propres		-2 126	-2 254
Résultat consolidé (part du Groupe)		15 951	1 578
Capitaux propres (part du Groupe)		**133 368**	**117 357**
Intérêts minoritaires		476	971
Capitaux propres		**133 844**	**118 328**
Emprunts et dettes financières à long terme	13	8 620	12 933
Provisions non courantes		1 092	907
Dettes non courantes		276	369
Passifs d'impôt différés	9	34	438
Passifs non courants		**10 021**	**14 647**
Dettes financières à court terme et découverts bancaires	13	8 686	8 659
Provisions courantes		0	5
Fournisseurs et autres créditeurs		85 223	76 230
Autres dettes et passifs courants	14	20 400	17 715
Passifs courants		**114 309**	**102 609**
TOTAL DU PASSIF		**258 174**	**235 583**

Tableaux des flux de trésorerie consolidés pour l'exercice 2013 et les semestres clos les 30 juin 2014 et 30 juin 2013

en milliers d'euros	Notes	30 juin 2014	31 déc. 2013	30 juin 2013
Résultat net		15 895	1 927	2 222
Amortissements des immobilisations		3 184	3 708	1 959
Pertes de valeur	7	15 247	0	0
Autres éléments non courants sans incidence sur la trésorerie	5	10 478	0	0
Coût de l'endettement		646	1 281	678
Quote-part dans les entreprises associées		2 570	21	21
Résultat de cession d'immobilisations	2	-56 761	839	2
Coûts des paiements fondés sur des actions		74	503	248
Charges d'impôts courants	6	5 635	1 004	819
Résultat opérationnel avant variation du besoin en fonds de roulement		-3 032	9 283	5 948
Variation du besoin en fonds de roulement		647	694	931
Trésorerie provenant des activités opérationnelles		-2 384	9 977	6 879
Intérêts payés		-595	-1 311	-705
Impôt sur le résultat payé		-524	-1 800	-1 163
TRÉSORERIE NETTE PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		**-3 504**	**6 866**	**5 012**
Produits de cession d'immobilisations corporelles		0	10	0
Evaluation à la juste valeur des équivalents de trésorerie		0	0	0
Produits de cession d'actifs financiers		0	0	0
Cession de filiale, sous déduction de la trésorerie cédée	2	81 540	0	0
Acquisition de filiale, sous déduction de la trésorerie acquise		-104	-294	-263
Acquisition d'immobilisations		-2 953	-5 190	-2 454
Variation des actifs financiers		-69	-185	-231
Variation des fournisseurs d'immobilisations		49	-209	-125
Incidence des variations de périmètre		0	0	0
TRÉSORERIE NETTE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		**78 463**	**-5 868**	**-3 072**
Produits de l'émission d'actions		1	22	10
Rachat d'actions propres		128	-87	-273
Nouveaux emprunts		0	1 782	1 782
Remboursements d'emprunts	13	-4 386	-8 103	-3 669
Variation des autres dettes financières		-2 968	1 579	-554
Dividendes payés aux minoritaires		-225	-409	-194
TRÉSORERIE NETTE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		**-7 450**	**-5 216**	**-2 898**
Incidence des variations de taux de change		5	-58	3
VARIATION NETTE DE TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE		**67 514**	**-4 276**	**-955**
Trésorerie et équivalent de trésorerie au 1er janvier		10 207	14 483	14 483
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENT DE TRÉSORERIE FIN DE PÉRIODE		**77 721**	**10 207**	**13 527**

Tableau de variation des capitaux propres consolidés des semestres clos les 30 juin 2013 et 30 juin 2014

en milliers d'euros	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 1er janvier 2013	**45 628 645**	**4 563**	**127 765**	**- 2 422**	**314**	**3 289**	**- 18 279**	**115 228**	**1 237**	**116 466**
Dividendes versés par les filiales aux intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-	- 409	- 409
Levée d'options de souscription d'actions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rachat d'actions (1)	-	-	-	- 273	-	-	-	- 273	-	- 273
Traitement des options et actions gratuites (2)	-	-	-	-	248	-	-	248	-	248
Variation périmètre	-	-	-	-	-	- 42	-	- 42	- 31	- 73
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	66	-	66	-	66
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	2 019	2 019	203	2 222
Résultat global	-	-	-	-	-	66	2 019	2 085	203	2 288
Au 30 juin 2013	**45 628 645**	**4 563**	**127 765**	**- 2 695**	**562**	**3 313**	**- 16 260**	**117 247**	**1 000**	**118 247**
Dividendes versés par les filiales aux intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Levée d'options de souscription d'actions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rachat d'actions (1)	- 516 000	- 52	-	238	-	-	-	186	-	186
Traitement des options et actions gratuites (2)	-	-	116	-	139	-	-	255	-	255
Variation périmètre	-	-	-	-	-	- 145	-	- 145	- 176	- 321
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	255	-	255	-	255
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	- 441	- 441	146	- 295
Résultat global	-	-	-	-	-	255	- 441	- 186	146	- 40
Au 31 décembre 2013	**45 112 645**	**4 511**	**127 881**	**- 2 457**	**701**	**3 423**	**- 16 701**	**117 356**	**970**	**118 328**
Dividendes versés par les filiales aux intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-	- 225	- 225
Levée d'options de souscription d'actions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rachat d'actions (1)	-	-	-	128	-	-	-	128	-	128
Traitement des options et actions gratuites (2)	-	-	-	-	74	-	-	74	-	74
Variation périmètre	-	-	-	-	-	- 175	-	- 175	- 213	- 388
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	33	-	33	-	33
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	15 951	15 951	- 57	15 895
Résultat global	-	-	-	-	-	33	15 951	15 985	- 57	15 928
Au 30 juin 2014	**45 112 645**	**4 511**	**127 881**	**- 2 329**	**775**	**3 281**	**- 750**	**133 368**	**475**	**133 844**

(1) Au 30 juin 2014, HiMedia S.A. détient 160 335 actions propres auxquelles s'ajoutent 119 298 actions acquises dans le cadre du contrat de liquidité.

(2) Cf. Note 16 sur les plans d'options de souscriptions d'actions et d'attributions d'actions gratuites.

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 1er semestre 2014 se lisent en complément des états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2013 tels qu'ils figurent dans le document de référence déposé auprès de l'autorité des marchés financiers (AMF) le 16 avril 2014.

Les comptes consolidés résumés au 30 juin 2014 sont établis en conformité avec les principes de comptabilisation et d'évaluation des normes comptables internationales IFRS adoptés par l'UE. 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 2014 (publication au Journal Officiel de l'Union Européenne).

Les états financiers consolidés résumés du semestre clos le 30 juin 2014 ont été préparés conformément aux dispositions de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

Les états financiers consolidés résumés du groupe HiMedia intègrent les comptes d'HiMedia 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 2014, ainsi que les notes afférentes, ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration et arrêtés lors de sa réunion du 29 juillet 2014. 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 2013 (voir Note 1.2 de l'Annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2013), à l'exception des normes, amendements et interprétations applicables pour la première fois au 1er janvier 2014.

Normes, amendements et interprétations d'application obligatoire au 1er janvier 2014 :

- IFRS 10, Etats financiers consolidés,
- IFRS 11, Partenariats,
- IFRS 12, Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres sociétés,
- Amendements à IFRS 10 - IFRS 12 et IAS 27 – Entités d'investissement,
- IAS 28 - Participations dans des entreprises associées et des coentreprises (amendements),
- Amendements à IAS 32- Compensation des actifs et passifs financiers,
- Amendements à IAS 36 - Informations à fournir relative à la valeur recouvrable des actifs non financiers,
- Amendements à IAS 39 - Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture.

Ces normes, amendements et interprétations d'application obligatoire au 1er janvier 2014 n'ont pas d'incidence significative sur les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2014.

Normes, amendements et interprétations d'application non obligatoire au 1er janvier 2014 mais pouvant être appliquées par anticipation :

- IFRIC 21-Droits et taxes,
- Amendements à IAS 16 et IAS 38,
- Amendements à IFRS 11- Acquisition d'intérêts dans une co-entreprise.

Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation ces normes, amendements et interprétations dans les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2014 et estime qu'ils ne devraient pas avoir un impact significatif sur ses résultats et sa situation financière.

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 détention directe et indirecte au 30/06/2014	% de détention directe et indirecte au 31/12/2013	Méthode de consolidation	Date de création ou d'acquisition	Date de clôture
Sociétés créées						
Hi-media Belgium SPRL	Belgique	100%	100%	IG	09.03.00	31.12
Hi-media Portugal LTDA	Portugal	54%	54%	IG	31.10.00	31.12
Hi-Pi SARL	France	100%	100%	IG	13.05.02	31.12
Hi-media Advertising Web SL	Espagne	100%	100%	IG	29.12.06	31.12
HPMP SPRL	Belgique	100%	100%	IG	17.09.07	31.12
HPME SA	Belgique	100%	100%	IG	08.05.08	31.12
Allopass Scandinavia AB	Suède	100%	100%	IG	30.09.09	31.12
Allopass Mexico SRLCV	Mexique	100%	100%	IG	17.07.09	31.12
Hi-media Payment do Brasil LTDA	Brésil	99,99%	99,99%	IG	16.11.11	31.12
Hi-media Regions SAS	France	49%	49%	ME	06.12.12	31.12
Mobvious Italia SRL	Italie	75%	75%	IG	17.05.13	31.12
Quantum SAS	France	49%	-	ME	23.04.14	31.12
Fotolog SAS	France	100%	-	IG	15.05.14	31.12
Sociétés acquises						
Hi-media Deutschland AG	Allemagne	100%	100%	IG	30.04.01	31.12
Europermission SL	Espagne	50%	50%	ME	25.03.04	31.12
Hi-Midia Brasil SA	Brésil	14%	14%	ME	18.07.05	31.12
Hi-media China Limited	Chine	49%	49%	ME	01.05.06	31.12
Hipay SAS	France	100%	100%	IG	08.02.06	31.12
L'Odyssée Interactive SAS	France	0%	88%	-	31.05.06	31.12
Hi-media Sales AB	Suède	100%	100%	IG	04.09.06	31.12
Groupe Hi-media USA Inc	USA	100%	100%	IG	27.11.07	31.12
Vivat SPRL	Belgique	100%	100%	IG	14.03.08	31.12
Bonne Nouvelle Editions SARL	France	100%	100%	IG	06.06.08	31.12
Hi-media Nederland BV	Pays-Bas	100%	100%	IG	31.08.09	31.12
Hi-media Italia SRL	Italie	100%	100%	IG	31.08.09	31.12
Hi-media Network Internet España SL	Espagne	100%	100%	IG	31.08.09	31.12
Local Media SAS	France	50,1%	50,1%	IG	02.12.11	31.12
Pragma Consult SPRL	Belgique	100%	100%	IG	30.01.12	30.09
Semilo BV	Pays-Bas	36%	36%	ME	01.02.12	31.12
New Movil Media SL	Espagne	55%	55%	IG	13.12.12	31.12
TheBluePill SAS	France	100%	100%	IG	13.02.13	31.03
Adexpert SPRL	Belgique	50,1%	-	IG	06.06.14	31.12

La société Hi-media Sales AB a absorbé la société Hi-media Network AB en date du 7 mai 2014.

En date du 15 mai 2014, HiMedia a créé une filiale à 100% dénommée Fotolog SAS.

En date du 6 juin 2014, la société Hi-Media Belgium Sprl, filiale du Groupe, a procédé à la création de la société Adexpert Sprl, dont elle détient 50,1%.

En date du 5 juin 2014, HiMedia a cédé la société L'Odyssée Interactive (dont elle détenait 88%) éditrice du site jeuxvideo.com pour 90 millions d'euros.

	L'Odyssée Interactive
Actif net cédé	
Ecarts d'acquisition nets	20 302
Immobilisations incorporelles nettes	1 273
Immobilisations corporelles nettes	264
Autres actifs financiers	14
Clients et autres débiteurs	1 687
Autres actifs courants	906
Trésorerie et équivalent de trésorerie	32
Provisions non courants	- 17
Impôts différés	- 395
Fournisseurs et autres créditeurs	- 1 050
Autres dettes et passifs courants	1 744
Total (actif) / passif net cédé	**24 761**
dont minoritaire	397
Total (actif) / passif net cédé part du groupe	**24 364**
Prix de cession netté des coûts directement attribuables	**74 084**
Produit de cession	**49 720**

Note 3. Chiffres d'affaires

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

en milliers d'euros	30 juin 2014	30 juin 2013
Publicité	40 182	45 033
Paiements	45 696	48 042
Chiffre d'affaires [(1)]	**85 878**	**93 075**

[(1)] Dont le chiffre d'affaires de L'Odyssée Interactive pour 2,1 millions d'euros (contre 1,1 million d'euros au premier semestre 2013). HiMedia a conservé le contrat de régie avec le site Jeuxvidéo.com postérieurement à la cession, contrat dont le taux de marge est au prix du marché.

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 :

en milliers d'euros	30 juin 2014	30 juin 2013
Salaires	9 864	10 031
Charges sociales	4 283	4 289
Provision pour indemnités de fin de carrière	52	71
Charges de personnel [(1)]	**14 198**	**14 391**

[(1)] Dont les charges de personnel de L'Odyssée Interactive pour 0,8 million d'euros (contre 0,8 million d'euros au premier semestre 2013).

Les effectifs varient comme suit :

	31 déc. 2013	Entrées	Sorties	30 juin 2014
France	270	50	-78	242
Etranger	181	19	-20	179
Effectif	**451**	**69**	**-98**	**421**

La diminution s'explique principalement par la sortie des effectifs de L'Odyssée Interactive Jeuxvideo.com au 5 juin 2014.

Note 5. Autres produits et charges non courants

Les autres produits et charges non courants (24 millions d'euros) correspondent essentiellement:

- A la plus-value nette de la cession de l'Odyssée Interactive (Jeuxvideo.com) pour 49,7 millions d'euros (cf. Note 2) ;
- A la charge afférente à la dépréciation partielle des goodwill des entités publicitaires espagnole et allemande pour -15,2 millions d'euros (cf. Note 7) ;
- Aux charges de réorganisations et coûts liés au déménagement pour -5 millions d'euros ;
- Aux charges relatives aux litiges, fraudes externes et défaillances techniques de partenaires pour -5,5 millions d'euros.

Note 6. Impôts

La charge d'impôt s'analyse comme suit :

en milliers d'euros	30 juin 2014	30 juin 2013
Résultat avant impôt	**21 529**	**3 041**
Impôts courant	- 760	-1 528
Impôts différés	- 4 875	710
Impôts différés sur éléments non courants	-	0
Total impôts	**- 5 635**	**- 819**
Résultat net après impôt	**15 894**	**2 222**
Taux effectif d'impôt	26%	27%

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

en milliers d'euros	30 juin 2014	30 juin 2013
Taux d'imposition en France	**33,33%**	**33,33%**
(Charge)/Produit d'impôts théorique	- 7 176	- 1 021
Eléments de rapprochement avec le taux effectif :		
Effet changement de taux	-	- 25
Résultats imputés sur déficits reportables préalablement non constatés	-	119
Reconnaissance d'impôts différés actifs sur déficits reportables antérieurs	- 5 173	309
Différence de taux	- 840	81
Effet impôt différé non constaté	- 616	- 64
Effet différences permanentes	8 190	61
Impôts sans bases	- 19	- 278
(Charge)/Produit d'impôts réel	**- 5 635**	**- 819**
Taux effectif d'impôt	26%	27%

Les sociétés HiMedia France SA, Hipay SAS, Hi-Pi SARL et Bonne Nouvelle Editions SARL sont intégrées fiscalement.

Compte tenu du résultat de la période et des perspectives de croissance du résultat taxable de Hi Media SA, la société n'anticipe pas une imputation de ses déficits reportables sous un délai raisonnable ; par conséquent le Groupe a décidé de ne plus reconnaitre l'intégralité des impôts différés actifs propres à HiMedia SA et nés antérieurement à la création de l'intégration fiscale. Par ailleurs et en lien avec l'analyse en Note 7 Goodwill, le Groupe a décidé de ne plus reconnaitre l'ensemble des impôts différés actifs des UGT Allemandes et Espagnoles.

Note 7. Goodwill

en milliers d'euros	31 déc. 2013	Var. change	Var. périmètre	Transfert	Aug.	Dim.	30 juin 2014
Goodwill	186 865	834	-20 302	-	-	-	167 397
Impairments	-64 869	-834	-	-	-15 247	-	-80 950
Goodwill net	**121 996**	**-**	**-20 302**	**-**	**-15 247**	**-**	**86 446**

La variation de périmètre est liée à la sortie de la société L'Odyssée Interactive SAS.

Un test de dépréciation est mis en œuvre, le cas échéant, selon les modalités définies dans la note 9.2 de l'annexe aux états financiers consolidés du 31 décembre 2013, lorsqu'il existe à la clôture du semestre, un indice de perte de valeur.

L'environnement économique au premier semestre 2014 n'a pas différé significativement de celui anticipé dans les tests de valeur réalisés à fin 2013, à l'exception des unités génératrices de trésorerie (« UGT ») suivantes :

UGT	Segment	Indices de perte de valeur identifiés
Hi-media Espagne	Advertising	▪ Performances financières comparées au budget prévisionnel ▪ Contrats perdus
Hi-media Allemagne	Advertising	▪ Performances financières comparées au budget prévisionnel ▪ Contrats perdus

Ces indices de perte de valeur ont donc amené la société à procéder à des tests de dépréciation au 30 juin 2014 sur ces UGT selon les mêmes modalités que les exercices précédents. Cette procédure, s'appuyant principalement sur la méthode des flux nets futurs de trésorerie actualisés, consiste en l'évaluation de la valeur recouvrable de chaque entité générant ses flux propres de trésorerie.

Les principales hypothèses utilisées pour déterminer la valeur de ces unités génératrices de trésorerie au 30 juin 2014 sont les suivantes :

- méthode de valorisation de l'unité génératrice de trésorerie : valeur d'utilité,
- nombre d'années sur lequel les flux de trésorerie sont estimés et projetés à l'infini : 4 ans (2014-2017 normative),
- taux de croissance à long terme : 2,5%,
- taux d'actualisation Europe : 5,7% à 8,6% en fonction des pays (idem 31 décembre 2013)
- taux de croissance du chiffre d'affaires : compris entre +3 % et +14 % par an sur la période 2014-2017, en fonction des pays et des activités et des lancements de nouveaux produits (vs. 6% à 20% au 31 décembre 2013).

Ces tests ont amené la société à constater une dépréciation sur les UGT Espagne et Allemagne pour respectivement 6,4 millions d'euros et 8,9 millions d'euros au 30 juin 2014.

Note 8. Immobilisations incorporelles

Les frais de développement activés durant la période correspondent principalement :

- aux développements des nouveaux backoffice aux couleurs et à l'ergonomie de la marque Hipay,
- aux développements d'une plateforme (Business Intelligence) à destination de nos marchands utilisant les plateformes Hipay,
- à l'intégration de nouveaux moyens de paiement sur nos plateformes de paiement,
- à la poursuite des développements pour le lancement de la plateforme TPP,
- aux développements d'une plateforme (Business Intelligence) à destination des éditeurs de HiMedia,
- à la poursuite des développements de l'infrastructure BigData et du projet DMP,
- à la finalisation des développements ou la refonte de nos outils internes (outils de facturation, outil de gestion commerciale...).

en milliers d'euros	30 juin 2014	31 déc. 2013
Logiciels et licences	5 358	6 571
Marques	466	1 350
Relation client	137	137
Immobilisations en cours	4 589	4 347
Autres	0	32
Immobilisations incorporelles nettes	**10 549**	**12 437**

Note 9. Impôts différés

i. Impôts différés actifs et passifs reconnus

Le détail des impôts différés constatés en résultat est présenté en Note 6 ci-dessus.
Les sources d'impôts différés actifs reconnus au 30 juin 2014 sont les suivantes :

IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIFS NETS

en milliers d'euros	30 juin 2014	31 déc. 2013
Déficits fiscaux reportables	3 748	9 559
Immobilisations incorporelles	-128	-128
Autres différences temporelles	520	-407
Impôts différés actifs	**4 141**	**9 024**

Les actifs d'impôts différés sont principalement composés des reports déficitaires du groupe d'intégration fiscale dont la tête est HiMedia France.
L'horizon de recouvrement de la majorité des déficits reportables activés est de 5 ans.

ii. Impôts différés actifs non reconnus

Au 30 juin 2014, les impôts différés actifs non reconnus sont principalement constitués de déficits fiscaux sur Fotolog pour 20,8 millions d'euros en base qui sont utilisables pendant 20 ans à compter de leur constitution, de HiMedia France avant intégration fiscale de 12 millions d'euros en base utilisable sans limitation de durée pour la France et le groupe d'intégration fiscal.

Note 10. Clients et autres débiteurs

en milliers d'euros	30 juin 2014	31 déc. 2013
Clients et factures à établir	54 290	56 427
Dépréciation	-4 773	-3 499
Clients et comptes rattachés	**49 517**	**52 928**

Les conditions contractuelles des contrats d'affacturage de la société Hipay SAS (signé en 2008) et des sociétés Hi-pi SARL et HiMedia SA (signés en 2013) 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 21,5 millions d'euros au 30 juin 2014.

La trésorerie disponible chez le factor dans le cadre de ces contrats s'élève à 3,5 millions d'euros au 30 juin 2014 (Cf. Note 12).

Note 11. Autres actifs courants

Tous les autres actifs courants sont d'échéance inférieure à un an.
Les charges constatées d'avance correspondent principalement à la quote-part de charges de frais généraux facturés, sur le premier semestre 2014 relative à la période postérieure au 30 juin 2014.

en milliers d'euros	30 juin 2014	31 déc.2013
Actifs fiscaux et sociaux	12 858	9 747
Comptes-courants	624	605
Charges constatées d'avance	1 071	432
Fonds de garantie Factor	1 181	1 463
Compte d'avoirs disponibles Hi-Pay	6 782	6 095
Autres	4 803	5 128
Autres actifs courants	**27 320**	**23 470**

Note 12. Trésorerie et équivalents de trésorerie

en milliers d'euros	30 juin 2014	31 déc.2013
Parts d'OPCVM	25 001	2 012
Trésorerie disponible chez le factor	3 477	0
Disponibilités	49 243	8 194
Trésorerie et équiv. de trésorerie	**77 721**	**10 207**

La trésorerie disponible chez le factor a été transférée en disponibilités au 31 décembre 2013 (3,5 millions d'euros au 30 juin 2014 contre 0 au 31 décembre 2013). Les placements financiers mentionnés sur la ligne « Parts OPCVM » représentent des liquidités disponibles sans délai.

Note 13. Emprunts et dettes financières

HiMedia a souscrit le 16 juin 2011 une ligne de crédit syndiqué à hauteur de 40 millions d'euros.
Cette ligne de crédit d'une durée de cinq ans se décompose en une ligne de 31,6 millions d'euros (tranche A), et une ligne de 8,4 millions d'euros (tranche B). La tranche A a été tirée dans son intégralité le 16 juin 2011 et la tranche B qui doit permettre au Groupe de financer des investissements et des acquisitions, a été tirée en totalité au 30 juin 2014.

	Solde au bilan 30 juin 2014				
en milliers d'euros	Non courants	Courants	*Monnaie d'émission*	*Échéance*	*Taux effectif*
Crédit syndiqué	8 620	8 605	EUR	2016	Eur3M + 1,5% à +2%
Intérêts courus sur emprunts		82	EUR	Sept. 2014	variable
Découverts bancaires		0	EUR		variable
Total	**8 620**	**8 686**			

Le remboursement présenté dans la ligne « Remboursements d'emprunts » du tableau de flux de trésorerie consolidé au 30 juin 2014 correspond essentiellement au règlement de l'échéance du 1er semestre 2014 relative au crédit syndiqué souscrit en 2011, pour un montant de 4,4 millions d'euros.

Conformément au contrat d'emprunt signé en juin 2011, il a été souscrit 2 swaps de taux, payeur fixe / receveur variable Euribor 3 mois (échéance juin 2016) pour des notionnels initiaux de 16 millions d'euros et 15,6 millions d'euros (respectivement 6,4 millions d'euros et 6,2 millions d'euros au 30 juin 2014).

Note 14. Autres dettes et passifs courants

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

en milliers d'euros	30 juin 2014	31 déc. 2013
Dettes fiscales et sociales	16 812	15 536
Dettes sur immobilisations	146	97
Produits constatés d'avance	238	247
Autres dettes	3 203	1 836
Autres dettes courantes	**20 400**	**17 715**

Note 15. Secteurs opérationnels

L'allocation des produits et charges par segment a été affinée en 2014 afin de mieux distinguer les opérations liées à chacun des secteurs. Les données relatives à S1 2013 ont été modifiées en conséquence afin de conserver leur caractère comparable.

	Publicité		Paiements		Publishing		Eliminations		Total	
	S1 2014	S1 2013	S1 2014	S1 2013	S1 2014	S1 2013	S1 2014	S1 2013	S1 2014	S1 2013
Chiffre d'affaires	37 826	43 705	45 673	47 933	4 044	4 699	-1 666	-3 261	85 878	93 075
Marge Brute	13 715	17 490	11 815	12 590	3 553	3 988	0	0	29 083	34 067
EBITDA (1)	-1 242	2 484	3 271	4 564	482	1 453	-2 069	-2 007	442	6 494
Résultat opérationnel courant	**-1 719**	**1 969**	**1 772**	**3 327**	**395**	**1 193**	**-2 164**	**-2 122**	**-1 716**	**4 368**
Résultat opérationnel									**22 168**	**3 695**
Résultat financier									-639	-634
Quote-part des résultats MEE									0	-21
Impôts									-5 635	-819
Résultat net									**15 895**	**2 222**

(1) résultat opérationnel courant avant dotations et reprises aux amortissements et provisions

Note 16. Plans d'options de souscription d'actions et attributions d'actions gratuites

a. Options de souscriptions d'actions

	Plan n°9	Plan n°10	Plan n°11	Plan n°12	Total
Date d'assemblée	25 avr. 03	24 avr. 08	03 mai 2011	03 mai 2011	
Date du Conseil d'Administration	12 janv. 05	19 déc. 08	31 janv. 12	27 août 2012	
Nombre total d'actions attribuées [1]	150 000	50 000	385 000	105 000	**690 000**
Nombre total d'actions pouvant être souscrites	47 500	50 000	265 990	78 881	**442 371**
Dont nombre d'actions pouvant être souscrites par des mandataires sociaux	-	-	-	59 600	**59 600**
Dont nombre d'actions pouvant être souscrites par les dix premiers attributaires salariés	42 500	-	201 301	-	**201 301**
Point de départ d'exercice des options	12 janv. 07	19 déc. 08	31 janv. 12	27 août 12	
Date d'expiration	12 janv. 15	14 mai 18	31 janv. 22	27 août 12	
Prix de souscription (en euros) [2]	1,14	1,81	2,13	1,93	
Modalités d'exercice [3]	A	C	A	A	
Nombre d'actions souscrites au 30/06/14	65 500	-	-	-	**65 500**
Options annulées durant la période	-	-	37 002	1 969	**38 971**
Options restantes	47 500	50 000	265 990	78 881	**442 371**

(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 :

	1er semestre 2014		2013	
	Options	Prix d'exercice moyen pondéré	Options	Prix d'exercice moyen pondéré
Options en circulation à l'ouverture	428 934	1,95	637 500	1,86
Options attribuées durant la période	-	-	-	-
Options exercées durant la période	-	-	50 000	0,33
Options annulées durant la période	38 971	2,12	94 283	2,10
Options en circulation à la clôture	442 371	1,95	428 934	1,95
Options pouvant être exercées à la clôture	97 500	1,48	428 934	1,95

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	12 janv. 2005	19 déc. 2008	31 janv. 2012	27 aout 2012
Nombre d'options attribuées	150 000	50 000	385 000	105 000
Juste valeur d'une option à la date d'attribution	1,45	0,06	0,42	0,45
Juste valeur du plan à la date d'attribution	217 270	3 000	228 611	47 250
Prix d'exercice de l'option	1,14	1,81	2,13	1,93
Volatilité attendue du prix de l'option	184%	51%	55%	51%
Durée de vie attendue	4 ans	2 ans	2 ans	2 ans
Dividende attendu sur les options	-	-	-	-
Taux d'option caduque retenu	-	-	-	-
Taux d'intérêt sans risque retenu	2,94%	3,51%	0,96%	0,10%

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 HiMedia au jour du Conseil d'Administration qui a décidé de l'attribution de ces actions gratuites.

	Plan n°22	Plan n°23	Plan n°24	Plan n°25	Plan n°26	Plan n°27	Total
Date d'assemblée	24-avr-08	24-avr-08	24-avr-08	03-mai-11	03-mai-11	03-mai-11	
Date du Conseil d'Administration	19-juil-10	02-déc-10	26-janv-11	31-janv-12	27-août-12	11-oct-13	
Nombre total d'actions attribuées	15 000	55 000	80 000	351 500	140 000	10 000	**997 500**
Dont nombre d'actions pouvant être définitivement attribuées à des mandataires sociaux	0	0	0	0	80 000	0	**80 000**
Dont nombre d'actions pouvant être définitivement attribuées aux dix premiers attributaires salariés	0	0	0	213 000	0	0	**213 000**
Nombre d'actions annulées	3 750	23 160	49 999	64 234	29 150	0	**418 693**
Nombre d'actions définitivement attribuées au 30 juin 2014	11 250	31 840	0	0	0	0	**140 690**
Nombre d'actions pouvant être définitivement attribuées	0	0	30 001	287 266	110 850	10 000	**438 117**
Fin de la prériode d'acquisition	19-juil-13	02-déc-13	26-janv-14	31-janv-14	27-août-14	11-oct-15	
Fin de la période de conservation	19-juil-14	02-déc-14	26-janv-15	31-janv-16	27-août-16	11-oct-17	
Cours de l'action à la date du Conseil d'Administration	4,40	3,28	3,97	2,24	2,16	1,80	
Décôte d'incessibilité	oui	oui	oui	oui	oui	oui	
Juste valeur de l'action gratuite	3,54	2,39	2,98	1,71 1,31	1,64	1,13	

Note 17. Engagements hors-bilan

a. Engagements reçus

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

b. Engagements donnés

Le bail signé le 2 mai 2014 concernant les locaux hébergeant les activités françaises du Groupe représente un engagement de 1,4 million d'euros par an (montant non indexé) jusqu'au 10 juillet 2020.

En vertu d'un protocole signé le 25 mai 2011, un actionnaire de Hi Midia Brasil dispose d'une option d'achat des actions de Hi Midia Brasil détenues par HiMedia SA.

c. Covenants

La souscription de la ligne d'emprunt syndiqué, évoquée en Note 13 Emprunts et dettes financières porte obligation pour HiMedia 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 2014, HiMedia respecte les deux ratios.

d. Nantissements

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

e. Litiges

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

Attestation du responsable du rapport financier semestriel

J'atteste qu'à ma connaissance les comptes résumés présentés dans le rapport financier semestriel 2014 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'HiMedia SA