



## **COMPTES ANNUELS 2014**

Société anonyme au capital de 4 525 352,30 euros  
6 place Colonel Bourgoïn – 75012 Paris  
418 093 761 R.C.S. Paris  
[www.hi-media.com](http://www.hi-media.com)

<b>SOMMAIRE</b> .....	<b>2</b>
<b>COMPTES DE RESULTAT DES EXERCICES 2014 ET 2013</b> .....	<b>4</b>
<b>BILANS AU 31 DECEMBRE 2014 ET AU 31 DECEMBRE 2013</b> .....	<b>5</b>
<b>Note 1. Faits marquants de l'exercice 2014</b> .....	<b>7</b>
<b>Note 2. Principes et méthodes comptables</b> .....	<b>8</b>
2.1. Immobilisations incorporelles.....	8
2.2. Immobilisations corporelles.....	9
2.3. Immobilisations financières et comptes courants des filiales .....	9
2.4. Créances clients et comptes rattachés .....	9
2.5. Valeurs mobilières de placement .....	9
2.6. Titres d'autocontrôle .....	9
2.7. Reconnaissance du chiffre d'affaires facturé aux annonceurs .....	9
2.8. Présentation des charges d'achat d'espaces dans le compte de résultat .....	10
2.9. Impôt sur les sociétés .....	10
2.10. Indemnités de départ en retraite .....	10
<b>Note 3. Immobilisations incorporelles</b> .....	<b>11</b>
<b>Note 4. Immobilisations corporelles</b> .....	<b>11</b>
<b>Note 5. Immobilisations financières</b> .....	<b>12</b>
<b>Note 6. Créances clients et comptes rattachés</b> .....	<b>13</b>
<b>Note 7. Autres créances</b> .....	<b>13</b>
<b>Note 8. Valeurs mobilières de placement et trésorerie</b> .....	<b>14</b>
<b>Note 9. Charges constatées d'avance</b> .....	<b>14</b>
<b>Note 10. Capitaux propres</b> .....	<b>14</b>
10.1. Variation des capitaux propres .....	14
10.2. Capital social .....	14
10.3. Plan d'options de souscription d'actions et attributions d'actions gratuites .....	15
<b>Note 11. Provisions</b> .....	<b>17</b>
<b>Note 12. Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit</b> .....	<b>17</b>
12.1. Crédit syndiqué.....	17
<b>Note 13. Dettes fournisseurs et comptes rattachés</b> .....	<b>18</b>

<b>Note 14.</b>	<b>Dettes sur immobilisations.....</b>	<b>18</b>
<b>Note 15.</b>	<b>Autres dettes .....</b>	<b>18</b>
<b>Note 16.</b>	<b>Chiffre d'affaires .....</b>	<b>18</b>
<b>Note 17.</b>	<b>Résultat financier .....</b>	<b>19</b>
17.1.	Charges financières.....	19
17.2.	Produits financiers .....	19
<b>Note 18.</b>	<b>Résultat exceptionnel .....</b>	<b>19</b>
<b>Note 19.</b>	<b>Impôt sur les sociétés.....</b>	<b>19</b>
<b>Note 20.</b>	<b>Engagements hors-bilan .....</b>	<b>20</b>
20.1.	Engagements reçus .....	20
20.2.	Engagements donnés.....	20
20.3.	Avantages aux personnels .....	20
20.4.	Covenants .....	21
20.5.	Nantissements .....	21
<b>Note 21.</b>	<b>Litiges.....</b>	<b>21</b>
<b>Note 22.</b>	<b>Effectifs .....</b>	<b>21</b>
<b>Note 23.</b>	<b>Dirigeants et mandataires sociaux .....</b>	<b>21</b>
<b>Note 24.</b>	<b>Événements postérieurs au 31 décembre 2014.....</b>	<b>21</b>
<b>Note 25.</b>	<b>Tableau des filiales et participations .....</b>	<b>22</b>
<b>Note 26.</b>	<b>Éléments concernant les entreprises liées et les participations .....</b>	<b>25</b>
26.1.	Produits, charges et soldes bilanciers .....	25
26.2.	Comptes courants.....	26
26.3.	Détail des créances rattachées à des participations.....	27

**Comptes de résultat des exercices 2014 et 2013**

En milliers d'euros

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Prestations facturées aux annonceurs	33 296	45 255
Autres	14 809	12 732
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>48 106</b>	<b>57 987</b>
	<b>Note 16</b>	
Production immobilisée	969	921
Reprises d'amortissements et provisions	592	733
Autres produits	255	25
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>49 923</b>	<b>59 666</b>
Charges facturées par les supports	37 641	35 239
Autres achats et charges externes	12 212	9 339
Impôts, taxes et versements assimilés	483	668
Salaires et traitements	11 423	9 831
Charges sociales	4 555	4 280
Dotations aux amortissements des immobilisations	1 686	1 185
Dotations aux provisions et dépréciations	395	659
Autres charges	1 310	824
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>69 705</b>	<b>62 025</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>-19 783</b>	<b>-2 359</b>
<b>Produits financiers</b>	<b>3 112</b>	<b>18 994</b>
Intérêts et charges assimilées	1 331	1 618
Dotations aux provisions et dépréciations	11 856	468
Autres	374	51
<b>Charges financières</b>	<b>13 561</b>	<b>2 137</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>-10 449</b>	<b>16 858</b>
	<b>Note 17</b>	
Produits des cessions d'éléments d'actif	83 642	1 452
Sur opérations de gestion		
Reprises sur provisions	26	
<b>Produits exceptionnels</b>	<b>83 668</b>	<b>1 452</b>
Valeur comptable des éléments d'actifs cédés	25 955	1 493
Sur opérations de gestion	442	375
Dotations aux provisions et dépréciations	256	372
<b>Charges exceptionnelles</b>	<b>26 653</b>	<b>2 240</b>
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>57 015</b>	<b>-788</b>
	<b>Note 18</b>	
<b>Résultat net avant impôt</b>	<b>26 783</b>	<b>13 710</b>
Impôts	1 771	1 314
<b>Résultat net</b>	<b>28 555</b>	<b>15 024</b>
	<b>Note 19</b>	

## Bilans au 31 décembre 2014 et au 31 décembre 2013

ACTIF		31 déc. 2014		31 déc. 2013	
		Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net
En milliers d'euros					
Concession, brevets, logiciels		6 102	4 108	1 995	1 420
Fonds commercial		4 621		4 621	4 621
Immobilisations incorporelles en cours		638		638	783
Immobilisations incorporelles	<b>Note 3</b>	11 361	4 108	7 253	6 824
Installations, agencements et aménagements		822	73	749	485
Autres immobilisations corporelles		1 953	1 678	275	267
Immobilisations corporelles	<b>Note 4</b>	2 775	1 751	1 024	752
Participations		220 110	106 860	113 250	144 951
Créances rattachées à des participations		6 253		6 253	2 712
Dépôts et cautionnements		201		201	97
Actions propres		4 212		4 212	301
Autres immobilisations financières		35		35	100
Immobilisations financières	<b>Note 5</b>	230 811	106 860	123 951	148 162
<b>Total actif immobilisé</b>		<b>244 946</b>	<b>112 718</b>	<b>132 228</b>	<b>155 738</b>
Clients et comptes rattachés	<b>Note 6</b>	31 760	1 146	30 614	26 306
Autres créances	<b>Note 7</b>	25 298	7 525	17 772	33 922
Créances		57 058	8 671	48 387	60 228
Valeurs mobilières de placement		336		336	311
Disponibilités		28 626		28 626	4 015
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>Note 8</b>	28 961		28 961	4 326
Charges constatées d'avance	<b>Note 9</b>	426		426	142
Charges à répartir		137		137	297
Ecart de conversion Actif		27		27	335
<b>Total actif circulant</b>		<b>86 609</b>	<b>8 671</b>	<b>77 938</b>	<b>65 328</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>331 555</b>	<b>121 390</b>	<b>210 165</b>	<b>221 066</b>

En milliers d'euros

<b>PASSIF</b>		<b>31 déc. 2014</b>	<b>31 déc. 2013</b>
Capital social ou individuel		4 525	4 511
Primes d'émission, fusion, apport		117 572	117 572
Report à nouveau		-15 059	-30 084
Réserves		507	507
Résultat de l'exercice		28 555	15 024
Provisions réglementées		5 220	4 990
<b>Capitaux propres</b>	<b>Note 10</b>	<b>141 320</b>	<b>112 521</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>Note 11</b>	<b>27</b>	<b>403</b>
<b>Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit</b>	<b>Note 12</b>	<b>2 403</b>	<b>21 984</b>
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	<b>Note 13</b>	37 371	23 910
Dettes fiscales et sociales		7 194	7 543
Dettes sur immobilisations	<b>Note 14</b>	1 605	1 365
Autres dettes	<b>Note 15</b>	19 168	52 984
<b>Dettes d'exploitation</b>		<b>65 337</b>	<b>85 802</b>
Ecart de conversion Passif		1 075	352
Produits constatés d'avance		3	3
<b>Total du passif</b>		<b>210 165</b>	<b>221 066</b>

## Notes sur les comptes annuels de Hi-Media S.A.

Hi-Media S.A. ("Hi-Media" ou "la Société") est une régie publicitaire commercialisant auprès d'annonceurs l'espace publicitaire de sites Internet ("les supports") avec lesquels Hi-Media a signé un contrat de régie. Elle assure pour le compte des supports la prospection et le démarchage des annonceurs, la récupération, la diffusion et le ciblage de la publicité insérée sur les sites et perçoit à ce titre une commission de régie.

### Note 1. Faits marquants de l'exercice 2014

-En date du 2 mai 2014, la Société a signé un nouveau bail de locaux hébergeant les activités françaises du Groupe, domicilié dorénavant 6 place Colonel Bourgoin, 75012 Paris. Le nouveau bail porte sur une durée ferme de 6 années, renouvelable sur une durée de 3 ans.

-En date du 15 mai 2014, Hi-Media S.A. a créé la société Fotolog S.A.S., au capital initial de 1.000 €. Cette société a acquis en date du 20 juin 2014 auprès de la société GROUPE HI-MEDIA USA l'intégralité des droits associés au site [www.fotolog.com](http://www.fotolog.com) pour un montant de 2.943.774€.

Le 30 juin 2014, la Société a souscrit à une augmentation de capital d'un montant de 2.937.288€ auprès de sa filiale Fotolog S.A.S.. En date du 18 décembre 2014, la Société a cédé 51% du capital social de la société Fotolog S.A.S. à Monsieur Sven Lung pour un montant de 1.640.000 €.

Parallèlement, la Société a acquis 10% de la société Waiheke Investment pour un montant de 1.560.000€, également auprès de Monsieur Sven Lung. Les deux créances étant liquides et exigibles, elles ont fait l'objet d'une compensation, le solde résiduel correspondant à un crédit vendeur à l'actif de la Société pour un montant de 80.000€.

-La Société, dans le cadre de son recentrage d'activité, a cédé le 5 juin 2014 sa participation au sein de la société l'Odyssee Interactive (dont elle détenait 88% du capital social) éditrice du site jeuxvideo.com. Le prix de cession de l'intégralité des parts de la société s'élève à 90 millions d'euros.

-Le 3 juillet 2014, la Société a acquis 44,98% du capital social de la société New Mobil Media, portant ainsi sa participation à 100%.

-Par suite de la décision du Conseil d'Administration du 29 juillet 2014, le capital social de la Société a été augmenté de la somme de 14.087,80 Euros par émission de 140.878 nouvelles actions.

-Le 22 septembre 2014, Hi-media a procédé au remboursement anticipé de la totalité des sommes restant dues du crédit syndiqué à hauteur de 17,4 M€ souscrit le 16 juin 2011 pour un montant initial de 40 M€.

Dans le cadre de ce remboursement anticipé, la Société a procédé au remboursement des deux swaps conclus conformément au contrat du Crédit syndiqué, pour une valeur de marché de 237 k€.

-Le 23 octobre 2014, la Société a conclu un contrat de prêt à taux zéro pour l'innovation auprès de l'organisme Bpifrance Financement d'un montant de 2.400.000€ dans le cadre du régime d'intervention en faveur de la recherche, du développement et de l'innovation, Aide d'Etat N408/2007. La durée du prêt comprend une période de différé d'amortissement, suivie d'une période d'amortissement linéaire, avec une première échéance, terme échu, payable le 31 décembre 2016, et une dernière échéance payable le 30 septembre 2021.

## Note 2. Principes et méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés conformément aux principes comptables généralement admis en France et tiennent compte du règlement ANC 2014-03 du 5 juin 2014 relatif au Plan Comptable Général.

Les principes et méthodes comptables suivants ont été adoptés par la Société :

### 2.1. Immobilisations incorporelles

Les logiciels et licences acquis par la Société sont enregistrés au bilan pour leur valeur d'acquisition et amortis sur leur durée de vie estimée, entre 3 et 5 ans.

Les marques acquises par la Société sont enregistrées au bilan pour leur valeur d'acquisition. Elles ne font pas l'objet d'amortissement. Elles sont dépréciées si les conditions d'exploitation le rendent nécessaire.

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

- Faisabilité technique du projet ;
- Intention d'aller jusqu'au bout du projet ;
- Possibilité de l'utiliser ou de le vendre ;
- Génération de revenus futurs ;
- Ressources suffisantes pour mener à terme et utiliser ou vendre le produit ;
- Possibilité d'évaluer les coûts de façon fiable.

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

## 2.2. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont présentées à leur coût d'acquisition et sont amorties sur les durées d'utilisation suivantes :

Agencements et aménagements	6 à 8 ans	linéaire
Matériels de bureau et informatiques	3 ans	linéaire
Mobilier	8 ans	linéaire

## 2.3. Immobilisations financières et comptes courants des filiales

La valeur brute des titres des filiales correspond soit à leur coût d'acquisition soit au montant du capital appelé lors de leur constitution.

Selon la loi 2006-1666 du 21 décembre 2006, les frais d'acquisition des titres de participations engagés au cours des exercices clos à compter du 31 décembre 2006 ont été inscrits à l'actif et amortis sur une période de cinq années par le biais d'un amortissement dérogatoire.

Une provision pour dépréciation des titres et des comptes courants peut être constituée lorsque leur valeur d'utilité déterminée à la clôture de chaque exercice devient inférieure à leur valeur comptable.

La valeur d'utilité est calculée selon la méthode de l'actualisation des flux de trésorerie sur la base des prévisions du Groupe sur 4 ans et d'une valeur terminale actualisée à l'infini. L'actualisation des flux de trésorerie a été réalisée en utilisant un taux d'actualisation allant de 5,1% à 9,1% selon les pays (5,7% à 12% en 2013), un taux de croissance à l'infini de 2,5% (2,5% en 2013). Une analyse de sensibilité du calcul des valeurs d'utilité aux variations des paramètres clés (taux d'actualisation, taux de croissance à long terme, taux d'EBITDA et croissance du chiffre d'affaires) a été réalisée.

Les titres et les comptes courants des filiales en cours de fermeture sont dépréciés à 100%.

## 2.4. Créances clients et comptes rattachés

Les créances sont évaluées pour leur valeur nominale et une provision pour dépréciation spécifique est constituée lorsqu'une perte probable apparaît.

## 2.5. Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement figurent au bilan pour leur valeur d'acquisition. Lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à leur coût d'acquisition, une provision pour dépréciation est constituée pour le montant de la différence. Les plus-values latentes à la clôture ne sont pas enregistrées dans le compte de résultat.

## 2.6. Titres d'autocontrôle

Une provision pour dépréciation des titres d'autocontrôle est constituée lorsque la valeur comptable est supérieure à la valeur d'inventaire, égale au cours de bourse moyen du mois précédant la clôture de l'exercice.

## 2.7. Reconnaissance du chiffre d'affaires facturé aux annonceurs

L'activité se décompose en trois modes de commercialisation :

- la vente d'espaces publicitaires au coût pour mille ;
- la vente d'opérations de marketing à la performance ;
- les contrats de sponsoring.

La Société réalise son chiffre d'affaires au travers de contrats de vente d'espaces publicitaires et dans une moindre mesure, de contrats de sponsoring signés avec des annonceurs clients de Hi-Media.

### 2.7.1. Contrats de vente d'espaces publicitaires

Les contrats de vente d'espaces publicitaires prévoient la mise en ligne et la diffusion d'objets publicitaires sur un ou plusieurs supports en régie chez Hi-Media, sur une période déterminée. La valeur des contrats dépend du nombre de pages vues demandé par l'annonceur ou du nombre de clics / actions.

Pour les contrats achevés à la date de clôture, le chiffre d'affaires reconnu dans le compte de résultat correspond à la valeur du contrat ou bien à la valeur du nombre de pages vues (clics ou actions) si celui-ci est inférieur à celui défini dans le contrat.

Pour les contrats en cours à la date de clôture, le chiffre d'affaires reconnu à la date de clôture correspond :

- soit à la valeur du nombre de pages (clics ou actions) effectivement vues à la date de clôture si ce nombre de pages vues (clics ou actions) est inférieur ou égal à celui prévu au contrat ;
- soit à la valeur prorata temporis du nombre de pages vues (clics ou actions) prévu au contrat si le nombre de pages (clics ou actions) effectivement vues est supérieur à celui prévu au contrat.

### 2.7.2. Contrats de sponsoring

Les contrats de sponsoring prévoient des forfaits fixes en rémunération de l'insertion du logo ou de toute autre marque distinctive des annonceurs sur le support concerné, en régie chez Hi-Media. Le forfait est reconnu linéairement sur la durée de la prestation.

## 2.8. Présentation des charges d'achat d'espaces dans le compte de résultat

Les charges d'achat d'espaces facturées par les supports à Hi-Media sont présentées en charges d'exploitation. La différence entre le chiffre d'affaires facturé par Hi-Media aux annonceurs et les charges d'achat d'espaces facturées par les supports à Hi-Media représente la commission de régie perçue par Hi-Media.

## 2.9. Impôt sur les sociétés

L'impôt sur les sociétés est comptabilisé suivant la méthode de l'impôt exigible. Il n'est pas tenu compte dans le résultat de l'exercice des effets futurs des différences fiscales temporaires.

## 2.10. Indemnités de départ en retraite

Les engagements de retraite au 31 décembre 2014, calculés sur la base de la convention collective en vigueur dans la Société et des informations relatives au personnel présent dans la Société à la clôture, sont présentés en engagements hors bilan.

**Note 3. Immobilisations incorporelles**

Les variations des valeurs brutes s'analysent comme suit :

en milliers d'euros	31 décembre 2013	Augmentations	Diminutions	31 décembre 2014
Logiciels et licences	4 331	2 149	452	6 028
Marque Hi-Media	74			74
Fonds de commerce	4 621			4 621
Immobilisations en cours	783	1 506	1 651	638
<b>Total</b>	<b>9 809</b>	<b>3 655</b>	<b>2 103</b>	<b>11 361</b>

Le fonds de commerce est issu de la fusion avec AdLINK France réalisée le 29 décembre 2009.

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

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

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

en milliers d'euros	31 décembre 2013	Augmentations	Diminutions	31 décembre 2014
Logiciels et licences	2 985	1 384	262	4 108
Marque Hi-Media				
Fonds de commerce				
Immobilisations en cours				
<b>Total</b>	<b>2 985</b>	<b>1 384</b>	<b>262</b>	<b>4 108</b>

**Note 4. Immobilisations corporelles**

Les variations des valeurs brutes s'analysent comme suit :

en milliers d'euros	31 décembre 2013	Augmentations	Diminutions	31 décembre 2014
Installations, agencements et aménagements	874	756	809	822
Matériels de bureau et informatiques	1 509	195		1 704
Mobilier	228	21		249
<b>Total</b>	<b>2 610</b>	<b>973</b>	<b>809</b>	<b>2 775</b>

Les variations des amortissements s'analysent comme suit :

en milliers d'euros	31 décembre 2013	Augmentations	Diminutions	31 décembre 2014
Installations, agencements et aménagements	389	92	409	73
Matériels de bureau et informatiques	1 331	177		1 508
Mobilier	138	32		170
<b>Total</b>	<b>1 858</b>	<b>302</b>	<b>409</b>	<b>1 751</b>

### Note 5. Immobilisations financières

Les variations des valeurs brutes s'analysent comme suit :

en milliers d'euros	31 décembre 2013	Augmentations	Diminutions	31 décembre 2014
Titres de participations	239 991	4 874	24 755	220 110
Créances rattachées à des participations	2 712	3 540	0	6 253
Dépôts et cautionnements	97	104	0	201
Actions propres	328	4 462	577	4 212
Autres	100	0	65	35
<b>Total</b>	<b>243 228</b>	<b>12 980</b>	<b>25 397</b>	<b>230 811</b>

Les variations des dépréciations s'analysent comme suit :

en milliers d'euros	31 décembre 2013	Augmentations	Diminutions	31 décembre 2014
Titres de participation	93 339	11 820		105 160
Créances rattachées à des participations	1 700			1 700
Dépôts et cautionnements				
Actions propres	27		27	
<b>Total</b>	<b>95 066</b>	<b>11 820</b>	<b>27</b>	<b>106 860</b>

Au 31 décembre 2014, les principaux mouvements de titres concernent la souscription à l'augmentation de capital de la société Fotolog S.A.S., et la cession des titres de la société l'Odysée Interactive.

L'augmentation du poste actions propres est liée à l'acquisition de 1.720.283 actions Hi-Media S.A. intervenue sur le second semestre 2014.

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

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

en milliers d'euros	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Clients	31 010	24 099
Factures à établir	750	3 482
Créances	31 760	27 580
Provision pour dépréciation des comptes clients	-1 146	-1 274
<b>Créances nettes</b>	<b>30 614</b>	<b>26 306</b>

Les factures à établir correspondent aux prestations rendues aux annonceurs et qui n'ont pas encore été facturées au 31 décembre 2014.

Les créances clients et comptes rattachés sont principalement à échéance de moins d'un an.

La provision pour dépréciation correspond principalement à des créances échues pour lesquelles la recouvrabilité présente un risque au 31 décembre 2014.

Dans le cadre d'un contrat de factoring signé en 2013, Hi-Media a remis des créances représentant un montant de 6 185 k€ au 31 décembre 2014 sur lesquelles, en cas de non-règlement des clients, la Société transfère à la société d'affacturage le risque de non recouvrement.

**Note 7. Autres créances**

Les autres créances s'analysent comme suit :

en milliers d'euros	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Fournisseurs débiteurs et avoirs à recevoir	908	1 238
Débiteurs divers	19 392	34 660
Taxe sur la valeur ajoutée	4 219	3 041
Créances sur le factor - dont fonds de garantie	779	2 509
Total autres créances	25 298	41 448
Provision pour dépréciation des comptes courants	-7 525	-7 525
Total autres créances nettes	17 772	33 922

Le poste « débiteurs divers » correspond pour 16 800 k€ aux comptes courants des filiales qui sont détaillés dans le tableau des filiales et participations. Ces comptes courants sont dépréciés à hauteur de 7 526 k€ dont 7 226 k€ correspondant à la dépréciation du compte courant avec Groupe Hi-Media USA.

Les comptes courants issus du cash pooling entre les filiales s'élèvent à 3 728 k€ au 31 décembre 2014.

Les créances sur le factor correspondent principalement au fonds de garantie pour 352 k€ et aux comptes de réserve pour 426 k€.

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

en milliers d'euros	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Valeurs mobilières de placement		-
Actions propres	336	311
Autres actions		
Disponibilités	28 626	4 015
<b>Total</b>	<b>28 961</b>	<b>4 326</b>

Au 31 décembre 2014, Hi-Media détient 1 625 683 actions propres. De plus, dans le cadre du contrat de liquidité, Hi-Media détient 144 945 actions propres.

**Note 9. Charges constatées d'avance**

Les charges constatées d'avance s'élèvent à 426 k€ au 31 décembre 2014 et correspondent principalement à la quote-part de frais généraux relatifs à la période postérieure au 31 décembre 2014.

**Note 10. Capitaux propres****10.1. Variation des capitaux propres**

Les capitaux propres ont enregistré les mouvements suivants au cours de l'exercice :

en milliers d'euros	Capital social	Primes d'émission	Réserves	Report à nouveau	Résultat de l'exercice	Provisions règlementées	<b>Total</b>
<b>31 décembre 2013</b>	<b>4 511</b>	<b>117 455</b>	<b>625</b>	<b>-30 084</b>	<b>15 024</b>	<b>4 989</b>	<b>112 521</b>
Dividendes							
Affectation du résultat				15 024	-15 024		
Aug. de capital	14						14
Résultat de la période					28 555		28 555
Autres variations						230	230
<b>31 décembre 2014</b>	<b>4 525</b>	<b>117 455</b>	<b>625</b>	<b>-15 059</b>	<b>28 554</b>	<b>5 220</b>	<b>141 320</b>

Par suite de la décision du Conseil d'Administration du 29 juillet 2014, le capital social de la Société a été augmenté de la somme de 14.087,80 Euros par émission de 140.878 nouvelles actions.

**10.2. Capital social**

Au 31 décembre 2014, le capital social est composé de 45 253 523 actions d'une valeur nominale de 0,10€ chacune soit 4.525.352,30€.

### 10.3. Plan d'options de souscription d'actions et attributions d'actions gratuites

#### 10.3.1. Options de souscription d'actions

	Plan n°9	Plan n°11	Plan n°12	Total
Date d'assemblée	25 avr. 03	03-mai-11	3-mai-11	
Date du Conseil d'Administration	12 janv. 05	31 janv. 12	27-août-12	
Nombre total d'actions attribuées <sup>(1)</sup>	150 000	385 000	105 000	640 000
Nombre total d'actions pouvant être souscrites	47 500	197 255	64 600	309 355
Dont nombre d'actions pouvant être souscrites par des mandataires sociaux	-	-	49 600	49 600
Dont nombre d'actions pouvant être souscrites par les dix premiers attributaires salariés	42500	94 250	-	136 750
Point de départ d'exercice des options	12 janv. 07	31 janv. 12	27-août-12	
Date d'expiration	12 janv. 15	31 janv. 22	27-août-22	
Prix de souscription (en euros) <sup>(2)</sup>	1,14	2,13	1,93	
Modalités d'exercice <sup>(3)</sup>	A	A	A	
Nombre d'actions souscrites au 31/12/14	65 500	-	-	65 500
Options annulées durant la période	-	68 735	14 281	83 016
Options restantes	47 500	197 255	64 600	309 355

<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 la moyenne pondérée des prix d'exercice sont les suivants :

	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	83 016	2,10	94 283	2,10
Options en circulation à la clôture	309 355	1,94	428 934	1,95
Options pouvant être exercées à la clôture	309 355	1,94	428 934	1,95

### 10.3.2. Attributions d'actions gratuites

Date d'assemblée	3-mai-11	3-mai-11	3-mai-11	TOTAL
Date du Conseil d'Administration	31-janv-12	27-août-12	11-oct-13	
Nombre total d'actions attribuées	351 500	140 000	10 000	501 500
Dont nombre d'actions pouvant être définitivement attribuées à des mandataires sociaux	-	80 000	-	80 000
Dont nombre d'actions pouvant être définitivement attribuées aux dix premiers attributaires salariés	213 000	-	-	213 000
Nombre d'actions annulées	97 311	45 400	-	142 711
Nombre d'actions définitivement attribuées au 31 décembre 2014	-	-	-	-
Nombre d'actions pouvant être définitivement attribuées	254 189	94 600	10 000	358 789
Fin de la période d'acquisition	31-janv-14	27-août-14	11-oct-15	
Fin de la période de conservation	31-janv-16	27-août-16	11-oct-17	
Cours de l'action à la date du Conseil d'Administration	2,24	2,16	1,8	
Décote d'incessibilité	oui	oui	oui	
	1,71			
Juste valeur de l'action gratuite	1,31	1,64	1,13	

**Note 11. Provisions**

en milliers d'euros	31 déc. 2013	Dotation	Utilisation	Reprise	31 déc. 2014
Provisions pour litiges	0				0
Provision Ecart de Conversion Actif	335			308	27
Autres provisions pour risques	68	169	237		0
<b>Total provisions pour risques</b>	<b>403</b>				<b>27</b>
Provisions pour charges	0				0
<b>Total</b>	<b>403</b>	<b>169</b>	<b>237</b>	<b>308</b>	<b>27</b>

Les provisions pour risques et charges sont essentiellement dues à la dépréciation des écarts de conversion actif, et à des litiges prud'homaux.

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

<i>en milliers d'euros</i>	<i>31 déc. 2014</i>	<i>Monnaie d'émission</i>	<i>Échéance</i>	<i>Taux effectif</i>
Prêt à taux zéro pour l'innovation	2 400	EUR	2021	0%
Intérêts courus non échus	0	EUR	-	-
Concours bancaires	3	EUR	2015	Variable
<b>Total</b>	<b>2 403</b>			

**12.1. Crédit syndiqué**

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. Elle a été tirée dans son intégralité au 31 décembre 2013.

Le 22 septembre 2014, Hi-media a procédé au remboursement anticipé de la totalité des sommes restant dues pour les tranches A et B.

Ainsi, le remboursement total de 21,8 M€ comptabilisé sur l'exercice correspond aux flux suivants :

- Règlement des échéances de la tranche A du crédit syndiqué souscrit en 2011, pour un montant de 3,2 M€ le 16 juin 2014

- Règlement des échéances de la tranche B du crédit syndiqué souscrit en 2011, pour un montant de 1,2 M€ le 16 juin 2014
- Règlement par anticipation de la totalité des échéances restant dues des tranches A et B du crédit syndiqué souscrit en 2011, pour un montant de 17,4 M€

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

- 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€

Les deux notionnels ayant fait l'objet d'un remboursement anticipé le 22 septembre 2014, la société a procédé au remboursement des deux swaps pour une valeur de marché de 237 k€.

### Note 13. Dettes fournisseurs et comptes rattachés

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

En milliers d'euros	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Fournisseurs	18 505	11 991
Factures à recevoir	18 866	11 919
<b>Total</b>	<b>37 371</b>	<b>23 910</b>

Les comptes fournisseurs comprennent principalement les facturations des supports à Hi-Media qui n'ont pas encore été payées à la clôture.

### Note 14. Dettes sur immobilisations

Les dettes sur immobilisations correspondent principalement à des prestations informatiques et des frais liés à des aménagements des bureaux.

### Note 15. Autres dettes

Les autres dettes correspondent principalement aux comptes courants créditeurs vis-à-vis des filiales pour 18 538 k€ dont 16 084 k€ de compte courant liés au cash pooling.

### Note 16. Chiffre d'affaires

en milliers d'euros	2014	2013
Publicité	33 296	45 255
Autres	14 809	12 732
<b>Total</b>	<b>48 106</b>	<b>57 987</b>

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

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

en milliers d'euros	2014	2013
Charges d'intérêts	1 331	1 618
Dotations aux dépréciations des titres des filiales	11 820	
Dotations aux dépréciations des actions propres		
Dotations aux dépréciations des comptes courants des filiales		
Autres dotations aux dépréciations des actifs financiers	35	468
Abandon de compte courant		
Autres charges financières	375	50
<b>Charges financières</b>	<b>13 561</b>	<b>2 137</b>

**17.2. Produits financiers**

en milliers d'euros	2014	2013
Intérêts sur comptes courants	1 368	1 818
Reprise sur provisions des titres et des comptes courants	30	11 365
Revenus de titres de participations	832	5 163
Autres	882	649
<b>Produits financiers</b>	<b>3 112</b>	<b>18 994</b>

**Note 18. Résultat exceptionnel**

En 2014, le résultat exceptionnel est principalement composé de la plus-value sur cession des titres de participation de l'Odyssee interactive pour 58 619 k€, des dépréciations d'actifs pour (591 k€), des coûts d'attribution d'action propres à des salariés pour (591 k€), des dons à la Fondation HI-MEDIA pour (439 k€) et des amortissements dérogatoires relatifs aux frais sur titres pour un montant de (256 k€).

**Note 19. Impôt sur les sociétés**

Hi-Media est tête d'intégration fiscale d'un groupe constitué de ses filiales françaises détenues à plus de 95 % : HiPay SAS, HIPI SARL, Bonne Nouvelle Editions SARL. La convention fiscale prévoit que la charge d'impôt est supportée par la filiale, comme en l'absence d'intégration fiscale.

L'économie d'impôt liée aux déficits fiscaux des filiales, conservée chez Hi-Media France SA, est considérée comme un gain immédiat de l'exercice chez Hi-Media SA.

Le produit d'impôt de 1 771 k€ de l'exercice se compose notamment de :

- 775 k€ de produits d'intégration fiscale,
- 996 k€ de crédits d'impôt recherche.

Information sur la situation fiscale différée ou latente :

En milliers d'euros	31 déc. 2014	31 déc. 2013
<i>Décalages</i>		
Subventions d'investissement	-	-
Ecart de conversion passif	1 075	352
Amortissement exceptionnel	-	-
Charges non déductibles temporairement	50	-
Produits non taxables temporairement	-	-
Charges déduites ou produits imposés fiscalement et non encore comptabilisés	-	-
<i>Éléments à imputer</i>		
Déficits fiscaux reportables	39 786	21 884

## Note 20. Engagements hors-bilan

### 20.1. Engagements reçus

Néant

### 20.2. Engagements donnés

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

Par ailleurs, Hi-media dispose d'un contrat de location longue durée pour une partie de son parc informatique. Ce contrat représente un loyer annuel (non actualisé) de 204 k€.

### 20.3. Avantages aux personnels

Engagements de retraites : au 31 décembre 2014, le montant de l'engagement est évalué à 231 k€, et tient compte d'éléments actuariels.

Droit Individuel à la Formation : Le volume d'heures de formation cumulé correspondant aux droits acquis au titre du DIF par les salariés au 31 décembre 2014 est de 9 071 heures.

**20.4. Covenants**

Le remboursement anticipé de la totalité des sommes restant dues pour les tranches A et B du crédit syndiqué souscrit en 2011 lève toutes les obligations pour Hi-media en terme de respect des covenants basés sur les ratios financiers.

**20.5. Nantissements**

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

Ces nantissements ont été levés suite au remboursement anticipé de la totalité des sommes restant dues pour les tranches A et B du crédit syndiqué souscrit en 2011.

**Note 21. 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.

**Note 22. Effectifs**

L'effectif s'élève à 153 personnes au 31 décembre 2014 contre 165 personnes au 31 décembre 2013.

**Note 23. Dirigeants et mandataires sociaux**

Les rémunérations correspondent à la rémunération du Directeur Général. Il n'est pas accordé de jetons de présence aux administrateurs. Les rémunérations et avantages versés au Directeur Général s'élèvent à 882 K€ au 31 décembre 2014 contre 376 K€ au 31 décembre 2013.

La Société n'a aucun engagement en matière de pensions ou d'indemnités assimilées.

**Note 24. Événements postérieurs au 31 décembre 2014**

Le 6 janvier 2015, Hi-media a fait l'acquisition de 100% du capital de la société de marketing mobile AdMoove, leader français de la publicité mobile géociblée.

La Société a signé, en date du 12 février 2015, un accord de principe avec Orange pour le rachat des régies publicitaires d'Orange en Espagne, aux Etats-Unis et au Mexique. Cette transaction devrait être finalisée au cours du premier trimestre 2015.

## Note 25. Tableau des filiales et participations

Dénomination sociale	Adresse	Monnaie foncti.	Capital social <sup>1</sup>	Capitaux propres hors résultat et autre que le capital <sup>1</sup>	% de détention directe	Titres	
						Valeur brute <sup>2</sup>	Valeur nette <sup>2</sup>
Hi-Media Belgium SPRL	Av. des Volontaires 19 1160 Bruxelles	EUR	3 467	-581	100,00%	4 627	4 627
Hi-Media Portugal Lda	Avenida Duque d'Avila 26 Lisboa	EUR	125	1 072	53,90%	150	150
Hi-Media Deutschland AG	Gerhard Hoehme Allee 1 41466 Neuss	EUR	1 125	-2 073	100,00%	35 836	3 008
HIPI SARL	6 place Colonel Bourgoïn, 75012 Paris	EUR	1 141	-31	100,00%	9 484	9 441
Europemission SL	Marquès de Riscal 11 2A Planta Madrid	EUR	2	-1	50,00%	2	0
Hi-Midia Brasil	Rua Oserio de Almeida 7 Rio de Janeiro	BRL	1	12 518	14,00%	45	45
Hi-Media Payments Do Brazil LTDA	Rua Mayrink Veiga, 06 – Sala 301 – CEP 20090050 na cidade e estado do Rio de Janeiro	BRL	140	-56	99,99%	58	58
Hi-Pay SAS	6 place Colonel Bourgoïn, 75012 Paris	EUR	1 015	49 089	94,33%	56 924	56 287
Local Media	6 place Colonel Bourgoïn, 75012 Paris	EUR	130	-148	50,10%	122	122
Hi-Media Sales AB	Box 71 - Hantverkargatan, 14 827 22 Ljusdal.	SEK	100	11 102	100,00%	16 288	14 544
Hi-Media Advertising Web SL	Velázquez 12, 7a-8a planta 28 001 Madrid	EUR	3	-443	100,00%	3	3
Groupe Hi-media USA	101 5th Avenue, New York, NY 10003	USD	1	-9 619	100,00%	67 544	0
HPME SA	Av. des Volontaires, 19 1160 Bruxelles	EUR	3 200	893	100,00%	3 200	3 200
Bonne Nouvelle Editions SARL	6 place Colonel Bourgoïn, 75012 Paris	EUR	447	-184	100,00%	1 617	197

HPMP	Av. des Volontaires 19 1160 Bruxelles	EUR	100	59	90%	90	90
Hi-media Nederland BV	Zijlstraat 76 - Postbus 5543, 2000 GM Haarlem	EUR	20	-983	100,00%	962	908
Hi-media Ltd	New Penderel House, 283- 288 High Holborn, London WC1V 7HP	GBP	1	-264	50,00%	200	0
Hi-media Network Internet España SL	Velázquez 12, 28 001 Madrid	EUR	725	-171	100,00%	10 363	6 768
Hi-media Italy Srl	Via Cosimo del Fante 4, 20122 Milano	EUR	10	2 800	100,00%	6 624	6 256
Allopass Scandinavia	Box 71 - Hantverkargatan, 14 827 22 Ljusdal.	SEK	100	194	100,00%	10	0
Allopass Mexico SRLCV	Protasio Tagle 104, Col. San Miguel Chapultepec. Mexico DF	MXN	3	- 3 314	100,00%	0	0
TheBluePill	6 place Colonel Bourgoïn, 75012 Paris	EUR	235	-821	100,00%	200	0
Mobvious Italia	Via Cosimo del Fante 4, 20122 Milano	EUR	10	36	70,00%	8	8
Semilo BV	PO BOX 1471 1000 BL Amsterdam	EUR	18	349	30,30%	550	550
New Movil Media S.L	C/ Dr. Zamenhof 36bis 28027 Madrid - España	EUR	3	-305	100,00%	1 547	1 547
HiMedia Advertising	6 place Colonel Bourgoïn, 75012 Paris	EUR	1	0	100,00%	1	1
Fotolog SAS	6 place Colonel Bourgoïn, 75012 Paris	EUR	2 938	0	49,00%	1 440	1 440
Quantum SAS	6 place Colonel Bourgoïn, 75012 Paris	EUR	50	0	49,00%	25	25
Hi-media Régions SAS	6 place Colonel Bourgoïn, 75012 Paris	EUR	10	0	49,00%	5	5

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

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

Dénomination sociale	Chiffre d'affaires hors taxes du dernier exercice écoulé <sup>1</sup>	Résultats (bénéfice ou perte du dernier exercice écoulé) <sup>1</sup>	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice <sup>2</sup>	Cours de change moyen 1€=	Date de création ou d'acquisition
Hi-Media Belgium SPRL	7 795	-671	-	-	09.03.00
Hi-Media Portugal Lda	3 283	530	263	-	31.10.00
Hi-Media Deutschland AG	6 970	-1 527	-	-	30.04.01
HIPI SARL	8 404	731	-	-	13.05.02
Europermission SL	-	-	-	-	25.03.04
Hi-Midia Brasil	0	0	-	2,87	18.07.05
Hi-Pay SAS	77 838	-9 961	-	-	08.02.06
Hi-Media Payments Do Brazil LTDA			-	2,87	16.11.11
Local Media	2 457	-184	-	-	02.12.11
Hi-Media Sales AB	41 330	4 173	544	8,65	04.09.06
Hi-Media Advertising Web SL	4 154	-499	-	-	29.12.06
Groupe Hi-media USA	1 062	3 520	-	1,33	27.11.07
HPME SA	7 121	940	-	-	08.05.08
Bonne Nouvelle Editions SARL	278	-66	-	-	06.06.08
HPMP	-	19	-	-	17.09.08
Hi-media Nederland BV	2 348	1 347	-	-	31.08.09
Hi-media Ltd	0	0	-	0,85	31.08.09
Hi-media Network Internet España SL	4 817	-1 242	-	-	31.08.09
Hi-media Italy Srl	7 350	-2 329	-	-	31.08.09
Allopass Scandinavia	287	51	-	8,65	30.09.09
Allopass Mexico SRLCV	0	-156	-	16,97	17.07.09
TheBluePill	366	-110	-	-	13.02.13
Mobvious Italia	1 713	203	-	-	17.05.13
Semilo BV			-	-	01.02.12
New Movil Media S.L	1 312	-22	-	-	13.12.12
HiMedia Advertising	0	0	-	-	02.12.14
Fotolog S.A.S.	55	10	-	-	15.05.14
Quantum S.A.S.	1 144		-	-	23.04.14
Hi-Media Régions SAS	711	16	-	-	06.12.12

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

<sup>2</sup> en milliers d'euros**Note 26. Eléments concernant les entreprises liées et les participations****26.1. Produits, charges et soldes bilanciaux**

En milliers d'euros	Produits d'exploitation	Produits financiers	Charges financières	Créances clients	Dettes fournisseurs
Hi-Media Belgium SPRL	1 601	0	13	1 733	286
Hi-Media Portugal Lda	18	268	21	160	-
Hi-Media Deutschland AG	1 192	11	0	1 273	410
HIPI SARL	368	17	307	1 671	81
Europermission SL	-	-	-	-	-
Hi-Midia Brasil	-	-	-	-	-
Allopass Portugal	-	-	-	-	-
Hi-Media China	-	-	-	-	-
Hi-Pay SAS	1	-	-	52	-
Hi-Media Sales AB	-	143	64	562	-
Local Media	1 178	13	-	1 319	796
Hi-Media Advertising Web SL	-	130	11	34	-
Groupe Hi-media USA	-	-	-	-	-
HPME SA	-	-	-	-	-
Bonne Nouvelle Editions SARL	-	1	-	4	12
HPMP	-	-	4	-	-
Hi-media Nederland BV	-	59	-	-	-
Hi-media Network Internet España SL	1 244	36	10	1 282	196
Hi-media Italy Srl	1 468	13	11	39	112
TheBluePill	-	19	-	276	-
Allopass Scandinavia	228	-	-	-	-
Allopass Mexico SRLCV	-	8	-	-	-
<b>Total</b>	<b>7 298</b>	<b>718</b>	<b>441</b>	<b>8 405</b>	<b>1 893</b>

## 26.2. Comptes courants

En milliers d'euros	Montant brut	Dépréciation	Montant net
Hi-Media Belgium SPRL	-542	-	-542
Hi-Media Portugal Lda	-1 241	-	-1 241
Hi-Media Deutschland AG	1 752	-	1 752
Hi-Pi SARL	- 8 824	-	- 8 824
Hi-Media Brasil	278	-	278
Hi-Media Network AB		-	
Hi-Media China		-	
HI-PAY SAS	- 1 536	-	- 1 536
Hi-Media Sales AB	- 1 395	-	- 1 395
Hi-Media Advertising Web SL	1 788	-	1 788
Groupe Hi-media USA	8 091	7 226	865
HPME SA	-	-	-
Bonne Nouvelle Editions SARL	84	-	84
HPMP	-117	-	-117
Hi-media Nederland BV	1 730	-	1 730
Hi-media Ltd	300	300	-
Semilo BV	49	-	49
Local Media	522	-	522
Hi-media Network Internet España SL	22	-	22
Hi-media Italy Srl	-1 784	-	-1 784
Allopass Italia	364	-	364
Allopass Belgique	- 2 028	-	- 2 028
Hi-media Régions	82	-	82
ND Interactive	10	-	10
TheBluePill	501	-	501
Allopass Mexico SRLCV	192	-	192
New Mobil Media	336	-	336
Quantum	10	-	10
Mobvious	-281	-	-281
<b>Total</b>	<b>-98</b>	<b>7 526</b>	

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

<b>en milliers d'euros</b>	<b>Montant brut</b>	<b>Dépréciation</b>	<b>Montant net</b>
Hi-media Network Internet España SL	1 012	-	1 012
Hi-Media Network	1 700	1700	-
Hi-media Italy Srl	3 540		3 540
<b>Total</b>	<b>6 253</b>	<b>1 700</b>	<b>4 553</b>