

Questions écrites de BJ Invest en date du 27 avril 2016

Question écrite n°1

Nous vous remercions par avance de nous confirmer qu'il n'a été mis fin à aucune relation commerciale significative, en tout ou partie, depuis le début de l'exercice, compte tenu des rumeurs démarché persistantes sur le sujet.

Nous avons informé le marché à plusieurs reprises dès septembre 2015 que la société avait décidé d'arrêter certaines activités et certains contrats non rentables pour se concentrer sur celles qui recèlent un potentiel de croissance sans porter de risque lié à des contrats avec minima garantis.

Par ailleurs, un groupe comme HiMedia gagne et perd des clients. C'est la marche normale des affaires. Aucun élément intervenu au premier trimestre ne remet en cause l'objectif d'un EBITDA positif en 2016 que la société a récemment reconfirmé dans son communiqué du 27 avril 2016.

Question écrite n°2

La chute de 13 % du chiffre d'affaires par rapport au 1er trimestre 2015 va-t-elle perdurer dans les mêmes niveaux sur l'ensemble de l'année 2016?

Comme indiqué dans notre communiqué de presse du 27 avril 2016, les activités de traditionnelles se contractent tandis que les activités de croissance devraient accélérer leur développement. Nous ne communiquons pas de prévision de chiffre d'affaires.

Comment expliquez-vous la baisse de 37 % des activités traditionnelles ?

Comme indiqué dans notre communiqué de presse du 31 mars 2016, « *Les activités traditionnelles de régie et de trading d'espaces publicitaires se contractent (-37% de chiffre d'affaires à périmètre constant) du fait notamment du désengagement de nombreux contrats générateurs de pertes mais leurs marges brutes progressent très fortement (+69% de marge brute à périmètre constant) ».*

Est-elle localisée sur une zone géographique en particulier ou sur une agence spécifique?

Les activités de régie traditionnelles sont déployées sur diverses zones géographiques et opèrent via diverses agences et la baisse touche plusieurs marchés. .

Y-a-t-il eu des pertes de contrats significatifs ressenties sur le T1?

Nous avons informé le marché à plusieurs reprises dès septembre 2015 que la société avait décidé d'arrêter certaines activités et certains contrats non rentables pour se concentrer sur celles qui recèlent un potentiel de croissance sans porter de risque lié à des contrats avec minima garantis.

Par ailleurs, un groupe comme HiMedia gagne et perd des clients. C'est la marche normale des affaires. Aucune perte de contrats ressentie au premier trimestre ne remet en cause l'objectif d'un EBITDA positif en 2016 que la société a récemment reconfirmé dans son communiqué de presse du 27 avril 2016.

Face à cette réorientation des activités, faut-il anticiper une restructuration du personnel vers les nouveaux secteurs?

Comme indiqué dans notre communiqué de presse du 18 mars 2016 sur les résultats annuels, « *La société a par ailleurs maîtrisé ses autres coûts opérationnels et notamment ses coûts salariaux de façon à limiter ses pertes d'EBITDA à moins d'1 million d'euros sur le second semestre 2015 et avec l'objectif de renouer avec un EBITDA positif en 2016.* »

Quel est l'effectif global du groupe au 31/03/2016 et comment évolue-t-il?

L'effectif global du groupe est de 235 personnes au 31/03/2016 vs 251 au 31/12/2015.

Quelle est la progression trimestrielle, depuis l'acquisition, des activités latino-américaines issues du rachat des activités d'Orange?

Nous vous suggérons de vous reporter à la communication du 31 mars 2016 dans laquelle nous faisons un point particulier sur les sociétés rachetées au groupe Orange :

« *Les activités rachetées au groupe Orange en mars 2015 et rebaptisées Latam Digital Venture ont été restructurées au premier semestre 2015 puis repositionnées en fin d'année sur les marchés de la publicité vidéo et mobile. Les résultats sont encourageants puisque le chiffre d'affaires a progressé de plus de 100% sur les 3 premiers mois de l'exercice 2016 par rapport à 2015.* »

Qui sont vos concurrents en Amérique du Nord?

Nous ne communiquons pas sur la liste de nos concurrents.

Comment expliquez-vous, pour les activités de régie traditionnelles, que le taux de marge brute trimestriel s'élève à 45,4 %, un très haut niveau par rapport au taux historique : ce taux sera-t-il la référence désormais?

Comme indiqué dans notre communiqué de presse du 27 avril 2016, « *La progression du taux de marge s'explique également par la comptabilisation en chiffre d'affaires de la seule marge brute pour certains contrats commerciaux comme ceux ayant été récemment signés avec Microsoft pour le Portugal et la Belgique ou pour la majeure partie de l'activité de la filiale suédoise. Ces activités pondèrent donc l'ensemble au-delà des taux de marge proches de 30% pratiqués sur le marché publicitaire.* »

Y-a-t-il des éléments exceptionnels enregistrés dans la marge?

Les éléments à caractère exceptionnel ne sont pas enregistrés dans la marge mais présentés en « autres produits et charges non courants ».

Avez-vous enregistré des charges liées aux contrats de régie à minimum garantie?

Nous avons enregistré des charges résiduelles non significatives liées à des contrats de régie à minimum garanti.

Nous notons que vous communiquez désormais sur l'EBITDA en trimestriel, pourquoi communiquer sur cet indicateur alors même que les éléments financiers trimestriels ne sont pas audités?

Dans notre communiqué de presse du 18 mars 2016, nous avons indiqué que l'exercice 2016 marquerait le retour à un EBITDA positif.

« L'année 2015 s'est déroulée en deux parties bien contrastées avec un premier semestre marqué par la restructuration lourde de nos activités de régie publicitaire dans un contexte de repositionnement stratégique, et un second semestre qui montre un rebond de 130% de la marge brute et marque un retour progressif vers un EBITDA positif en 2016. La société est en train de réussir son repositionnement ».

Afin d'assurer une continuité de l'information financière, il nous a semblé important de donner cette information sur le premier trimestre 2016.

La société va-t-elle désormais communiquer sur l'EBITDA à chaque communiqué de presse de chiffre d'affaires trimestriel?

Toujours afin d'assurer une continuité de l'information financière, et étant donné que la société a donné un objectif de retour à un EBITDA positif sur 2016, cette information est désormais un indicateur du groupe.

La trésorerie a diminué de 1,8 M€ depuis le 31 décembre 2015 : l'EBITDA étant nul, il apparaît probable que cette diminution soit due au BFR. Pourriez-vous nous expliciter ce point?

Comme indiqué dans notre communiqué de presse du 27 avril 2016, l'évolution de la trésorerie au cours du premier trimestre résulte « d'une activité traditionnellement plus faible qu'en fin de l'année » et des variations de BFR qui en résultent.

Y-a-t-il eu des retards de règlements fournisseurs au 31 décembre 2015? Faut-il s'attendre à cette consommation de cash dans les trimestres à venir? Avec une trésorerie nette de 3,5 M€, la continuité d'exploitation est elle assurée?

Comme indiqué ci-dessus, l'évolution de la situation de trésorerie résulte de la saisonnalité de l'activité.

La Société estime que la continuité d'exploitation est assurée.

Y-a-t-il des filiales déconsolidées, à périmètre constant?

HiMedia Deutschland AG est une filiale déconsolidée, à périmètre constant.

Quelle a été la perte mise en équivalence de la filiale allemande, récemment déconsolidée?

Nous vous rappelons que la communication trimestrielle porte sur des données consolidées.

En quoi Hi-media Sweden, société rachetée il y a 10 ans, qui commercialise de la publicité digitale de proximité (local) en Suède et dont l'activité est intimement liée au site de petites annonces Blocket peut-elle être considérée comme une « activité de croissance »?

L'activité de la filiale suédoise n'est pas une activité de régie traditionnelle puisqu'il s'agit d'une activité de régie locale. Comme indiqué dans nos récents communiqués de presse, l'activité « Local » est une activité de croissance.

Quelle est la contribution de Hi-media Sweden dans le chiffre d'affaires et la marge brute du 1er trimestre 2016?

Nous vous rappelons que la communication trimestrielle porte sur des données consolidées.

Dans quelle mesure ce communiqué de presse a-t-il été rédigé objectivement, sachant l'échéance de l'assemblée générale proche et cette communication relative aux résultats du 1er trimestre 2016 non auditée?

Nous vous rappelons que HiMedia est une société cotée depuis le 7 juin 2000 et qu'à ce titre, elle est soumise aux dispositions du règlement général de l'AMF et notamment à l'article 223-1 qui dispose que « *L'information donnée au public par l'émetteur doit être exacte, précise et sincère* ».