



RAPPORT FINANCIER 1^{er} SEMESTRE 2008

Société anonyme au capital de 3 953 195,80 euros
6, rue Saint Joseph – 75002 Paris
418 093 761 R.C.S. Paris
www.hi-media.com

RAPPORT DE GESTION	3
COMPTES CONSOLIDES RESUMES DU GROUPE	6
NOTES SUR LES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES DU GROUPE	12
ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	29
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2008	30

I. Commentaires sur le compte de résultat

Ventes par activités

en milliers d'euros	30 juin 2008	30 juin 2007
Publicité	30 377	25 945
Micro-paiement	30 440	23 068
Chiffre d'affaires	60 817	49 013

Les ventes de la période s'élèvent à 60,8 millions d'euros, en croissance de 24 % par rapport au 1^{er} semestre 2007. Les très bonnes performances du micro-paiement compensent le ralentissement de la croissance de l'activité publicitaire constaté depuis le début de l'année.

Les deux sources de revenus du Groupe Hi-Media contribuent désormais à part égale au chiffre d'affaires :

- Dans un environnement beaucoup plus difficile, l'activité publicitaire a cependant bien résisté en enregistrant une croissance sur le 1^{er} semestre 2008 de 17 % à 30,4 millions d'euros. Cette performance est satisfaisante au regard du fléchissement actuel constaté sur le marché de la publicité en ligne.
- Le micro-paiement (30,4 millions d'euros) continue quant à lui de croître à un rythme très soutenu à 32% par rapport au 1^{er} semestre 2007. Conjuguée à la progression du chiffre d'affaires réalisé à l'étranger (+56% sur le semestre), cette croissance résulte des nombreux succès commerciaux engrangés tout au long du semestre, ainsi que des applications payantes développées sur les sites du Groupe.

Au global, le chiffre d'affaires réalisé sur les sites du Groupe progresse de 171%, soit cinq fois plus vite qu'au 1^{er} semestre 2007, grâce au développement de l'audience des sites existants (jeuxvideo.com, blogorama.fr, fotolog.com, actustar.com), au lancement de nouveaux sites (toutlecine.com, monsondage.com, contre-feux.com, sport.fr) et aux synergies mises en place. Les revenus du pôle Publishing s'élèvent ainsi à 5,8 millions d'euros (9,6% de l'ensemble consolidé) contre 2,2 millions d'euros (4,4% de l'ensemble consolidé) un an auparavant.

La marge brute du groupe s'élève à 24,3 millions d'euros, en augmentation de 24 % par rapport au 1^{er} semestre 2007 (19,6 millions d'euros). Le taux de marge brute s'établit à 40 %, stable par rapport au 1^{er} semestre 2007.

La marge brute de l'activité Régie s'élève à 16,6 millions d'euros (12,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007). La marge brute de l'activité micro-paiement s'élève à 7,7 millions d'euros (6,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007).

Les achats consommés, qui s'élèvent à 6,8 millions d'euros, sont en progression de 64 % par rapport au 1^{er} semestre 2007 (4,2 millions d'euros). Cette augmentation s'explique notamment par les entrées de périmètre et la mise en œuvre du plan de développement à 5 ans du groupe.

Le coût de la masse salariale, 10,4 millions d'euros, affiche une progression de 34 % par rapport au 1^{er} semestre 2007 (7,7 millions d'euros). Outre le renforcement des équipes commerciales, cette augmentation provient des entrées de périmètre, du développement de nouveaux sites pour le pôle publishing et de nouvelles applications pour le pôle micro-paiement (notamment le porte-monnaie électronique).

Les dotations et reprises aux amortissements et provisions, pour 1,5 millions d'euros (dont 0,3 million d'euros d'amortissements des actifs incorporels liés à l'allocation des écarts de première consolidation), apparaît en augmentation de 145 % par rapport au 1^{er} semestre 2007 (0,6 millions d'euros). Cette augmentation résulte principalement de la croissance de l'activité, de l'intégration de nouvelles sociétés et de la montée en puissance de l'activité Publishing.

Le résultat opérationnel avant valorisation des stock-options et actions gratuites s'établit à 5,0 millions d'euros, en diminution de 29 % par rapport au 1^{er} semestre 2007 (7,0 millions d'euros). Cette évolution illustre la mise en œuvre du plan de développement à 5 ans du groupe.

Le résultat net consolidé s'élève à 965 k€ (contre 5 761 k€ au 30 juin 2007). Ce résultat se décompose en :

- un résultat opérationnel de 2 823 k€ (contre 5 074 k€ au 30 juin 2007) ;
- un résultat financier de - 717 k€ (-67 k€ au 30 juin 2007) composé principalement des intérêts liés à l'emprunt bancaire mis en place fin 2007 afin de financer les dernières acquisitions.
- et une charge d'impôts de -1 141 k€ (+731 k€ au 30 juin 2007), constituée d'une charge d'impôt courant de -1 588 k€ (-821 k€ au 1^{er} semestre 2007) et d'un produit d'impôt différé de 447 k€ (1 552 k€ au 1^{er} semestre 2007).

II. Acquisitions et prises de participations

Le 13 juin 2008, le groupe Hi-Media a acquis 100 % du Groupe Mobile Trend, spécialiste de l'Internet mobile et du micro paiement par SMS.

Avec l'acquisition de la société Bonne Nouvelle Editions, le Groupe exploite désormais le site Magicrpm.com, ainsi que le magazine éponyme, référence française en matière d'information sur la musique rock et électronique indépendante depuis plus de 10 ans.

Le groupe Hi-Media détient désormais 34,33 % dans le site Vivat.be, site d'information belge centré sur le bien être et la qualité de vie.

Le groupe Hi-Media détient désormais une participation de 7,5 % dans la société éditrice du site d'information rue89.com.

III. Développements internes et innovations

Durant le 1^{er} semestre 2008, Hi-Media Publishing a procédé au lancement des sites suivants :

- Monsondage.com : site proposant de découvrir les tendances clés de l'opinion publique, en France ou ailleurs en se basant sur les résultats des études publiées par les grands instituts français.
- Contrefeu.com : site d'analyses et de débat interactif sur le monde contemporain.
- Fotolog : le pôle publishing a procédé au lancement de nombreuses versions européennes de Fotolog. Le site est désormais disponible en anglais, français, allemand, espagnol, portugais, néerlandais et suédois.
- Le pôle publishing a également développé deux sites d'information sur les programmes de télévision (monprogrammetv.be et dastvprogramm.de), l'un en Allemagne, l'autre en Belgique ainsi que la déclinaison belge d'Actustar.
- Pour faire face à la montée en puissance de l'internet mobile, le Groupe a développé des versions pour téléphone mobile de certains de ses sites, notamment m.fotolog.com et m.actustar.com.

ÉVÉNEMENTS INTERVENUS DEPUIS LE 30 JUIN 2008

Le 31 juillet 2008, le Groupe a acquis le site mujeractual.com pour 40 000 euros. Il s'agit d'un des sites pionniers sur l'univers féminin en Espagne.

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les rémunérations et avantages relatifs aux dirigeants du Groupe comptabilisés en compte de résultat se décomposent comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2008	30 juin 2007
Rémunérations fixes	322	280
Rémunérations variables	18	52
Stock-options et actions gratuites	617	947
Total	958	1 279

La filiale allemande Hi-Media Deutschland a effectué des achats d'espaces publicitaires pour 276 k€ auprès du site Internet Abacho et pour 133 k€ auprès du site My-Hammer, dont les dirigeants sont membres du directoire de Hi-Media Deutschland.

Par ailleurs, Hi-Media SA facture à ses filiales des frais de holding ainsi que des frais de marque qui sont éliminés dans les comptes consolidés.

L'acquisition de la société Bonne Nouvelle Editions décrite ci-avant constitue une transaction entre parties liées. En effet, la société cédante est la société Les Créations du 8 dirigée par Cyril Zimmermann. Cette transaction a, à ce titre, été autorisée préalablement par le Conseil d'administration lors de ses séances des 22 avril et 14 mai 2008.

PERSPECTIVES

Les tensions observées sur le marché publicitaire vont vraisemblablement se poursuivre au cours du second semestre, mais devraient être compensées par une très forte accélération de la croissance du micro-paiement. Au global, le second semestre devrait afficher une très forte progression de l'activité, permettant d'atteindre l'objectif de plus de 140 millions d'euros de chiffre d'affaires et démontrant ainsi la pertinence du business model, capable de résister aux cycles économiques.

Par ailleurs, les forts investissements réalisés sur le semestre et la montée en puissance des sites du Groupe qui en découle permettront d'améliorer la rentabilité du Pôle Publishing.

Au niveau consolidé, le second semestre devrait afficher une forte amélioration de la rentabilité d'exploitation.

Comptes consolidés résumés du Groupe

Comptes de résultat consolidés pour les semestres clos les 30 juin 2008 et 30 juin 2007

<i>en milliers d'euros</i>	Notes	30 juin 2008	30 juin 2007
Chiffre d'affaires	3	60 817	49 013
Charges facturées par les supports		-36 550	-29 430
Marge brute		24 268	19 583
Achats consommés		-6 823	-4 164
Charges de personnel	4	-10 373	-7 749
Impôts, taxes et versements assimilés		-321	-389
Dotations et reprises aux amortissements et provisions		-1 525	-623
Autres produits et charges courants		-200	383
Résultat opérationnel courant <i>(avant valorisation des stock-options et actions gratuites)</i>		5 026	7 041
Valorisation des stock-options et actions gratuites	5	-2 203	-1 967
Résultat opérationnel		2 823	5 074
Produits financiers		244	151
Charges financières	14	-961	-218
Résultat des sociétés intégrées		2 106	5 007
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		-	23
Résultat avant impôt des sociétés consolidées		2 106	5 030
Impôt sur le résultat	6	- 1 141	731
Résultat net des sociétés consolidées		965	5 761
Dont intérêts minoritaires		172	96
Dont Part du Groupe		793	5 665

	Notes	30 juin 2008	30 juin 2007
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires		38 783 650	30 632 322
Résultat de base par action (en euros)		0,02	0,18
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (dilué)		39 721 845	31 852 117
Résultat dilué par action (en euros)		0,02	0,18

ACTIF - en milliers d'euros	Notes	30 juin 2008	31 déc. 2007
Ecarts d'acquisition nets	7	117 915	113 690
Immobilisations incorporelles nettes	8	10 828	10 170
Immobilisations corporelles nettes		3 079	2 131
Titres mis en équivalence		247	166
Impôts différés actifs	9	8 224	7 868
Autres actifs financiers		406	405
Actifs non courants		140 699	134 430
Clients et comptes rattachés	10	49 784	39 148
Autres actifs courants	11	11 299	9 056
Actifs financiers courants	12	425	153
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13	19 059	9 769
Actifs courants		80 567	58 126
TOTAL DE L'ACTIF		221 266	192 555

PASSIF - en milliers d'euros	Notes	30 juin 2008	31 déc. 2007
Capital social		3 953	3 905
Primes d'émission et d'apport		102 205	98 105
Réserves et report à nouveau		14 529	11 555
Actions propres		-5 172	-3 212
Résultat consolidé (part du Groupe)		793	9 636
Capitaux propres (part du Groupe)		116 308	119 989
Intérêts minoritaires		661	762
Capitaux propres		116 969	120 751
Emprunts et dettes financières à long terme	14	30 698	15 216
Provisions non courantes		390	362
Avantages au personnel		341	315
Dettes non courantes		29	122
Passifs d'impôt différés	9	661	623
Passifs non courants		32 119	16 638
Dettes financières à court terme et découverts bancaires	14	18 844	10 701
Provisions courantes		-	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		35 109	24 230
Autres dettes et passifs courants	15	18 224	20 235
Passifs courants		72 177	55 166
TOTAL DU PASSIF		221 266	192 555

Tableaux des flux de trésorerie consolidés pour l'exercice 2007 et les semestres clos les 30 juin 2008 et 30 juin 2007

<i>en milliers d'euros</i>	Notes	30 juin 2008	31 déc. 2007	30 juin 2007
Résultat net		965	9 999	5 761
<i>Ajustements pour :</i>				
Amortissements des immobilisations		1 318	1 584	693
Pertes de valeur		-	10	-
Produits de placement		-35	-288	-151
Charges d'intérêts	14	852	500	218
Quote-part dans les entreprises associées		-	-66	-23
Résultat de cession d'immobilisations		45	-107	1
Coûts des paiements fondés sur des actions	5	2 203	3 985	1 967
Charge ou produit d'impôts	6	1 141	614	-731
Résultat opérationnel avant variation du besoin en fonds de roulement		6 488	16 232	3 008
Variation des créances clients et autres débiteurs		-4 895	-16 208	-8 207
Variation des dettes fournisseurs et autres crébiteurs		6 376	8 370	5 553
Variation nette des provisions et avantages au personnel		-208	-12	81
Trésorerie provenant des activités opérationnelles		7 760	8 382	5 041
Intérêts payés		-852	-500	-218
Impôt sur le résultat payé		-1 549	-1 473	-445
TRÉSORERIE NETTE PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		5 359	6 409	4 378
Produits de cession d'immobilisations		-	-	-
Evaluation à la juste valeur des équivalents de trésorerie		63	32	126
Produits de cession d'actifs financiers		-	-	-
Cession de filiale, sous déduction de la trésorerie cédée		-	-	-
Acquisition de filiale, hors trésorerie acquise	2	-11 942	-21 047	-5 081
Acquisition d'immobilisations		-3 044	-3 774	-1 756
Variation des actifs financiers		-294	-441	-59
Variation des fournisseurs d'immobilisations		56	-151	69
Incidence des variations de périmètre		-	681	-224
TRÉSORERIE NETTE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		-15 161	-24 700	-6 924
Produits de l'émission d'actions		-	2 108	1 607
Rachat d'actions propres		-1 960	-3 189	-1 001
Nouveaux emprunts		22 890	19 930	21
Remboursements d'emprunts		-1 504	-4 702	-680
Dividendes payés		-274	-3 063	-3 063
TRÉSORERIE NETTE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		19 153	11 083	-3 116
Incidence des variations de taux de change		37	-104	-41
VARIATION NETTE DE TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE		9 388	-7 311	-5 703
Trésorerie et équivalent de trésorerie au 1 ^{er} janvier		9 431	16 741	16 741
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENT DE TRÉSORERIE FIN DE PÉRIODE ⁽¹⁾		18 819	9 431	11 038

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

Tableau de variation des capitaux propres consolidés des semestres clos les 30 juin 2007, 31 décembre 2007 et 30 juin 2008

en milliers d'euros	Nombre d'actions	Capital social	Primes	Actions propres	Réserve options et actions gratuites	Réserves et résultats consolidés	Capitaux propres Part du Groupe	Capitaux propres Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Au 31 décembre 2006	30 666 729	3 067	50 118	-23	2 753	8 168	64 083	249	64 332
Dividendes versés au titre de l'exercice 2006	-	-	-	-	-	-3 063	-3 063	-	-3 063
Levée d'options de souscription d'actions	49 000	5	31	-	-16	-	20	-	20
Exercice de BSA	452 762	45	1 539	-	-	-	1 585	-	1 585
Rachat d'actions	-	-	-	-1 001	-	-	-1 001	-	-1 001
Traitements des options et actions gratuites	-	-	-53	-	2 020	-	1 967	-	1 967
Impact des variations de périmètre	-	-	-	-	-	-186	-186	163	-23
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	-9	-9	-	-9
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	5 665	5 665	96	5 761
Au 30 juin 2007	31 168 491	3 117	51 634	-1 023	4 757	10 575	69 061	507	69 568
Levée d'options de souscription d'actions	35 000	3	15	-	-7	-	11	-	11
Exercice de BSA	429 815	43	1 462	-	-	-	1 504	-	1 504
Rachat d'actions	-	-	-	-2 188	-	-	-2 188	-	-2 188
Traitements des options et actions gratuites	-	-	-15	-	1 962	-	1 947	-	1 947
Acquisition de Fotolog	7 414 852	741	45 008	-	-	-	45 750	-	45 750
Impact des autres variations de périmètre	-	-	-	-	-	-75	-75	-13	-88
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	7	7	1	8
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	3 971	3 971	266	4 238
Au 31 décembre 2007	39 048 158	3 905	98 105	-3 212	6 712	14 479	119 989	762	120 750
Dividendes versés par les filiales aux intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-274	-274
Levée d'options de souscription d'actions	483 800	48	4 108	-	-4 167	-	-10	-	-10
Rachat d'actions ⁽¹⁾	-	-	-	-1 960	-	-	-1 960	-	-1 960
Traitements des options et actions gratuites ⁽²⁾	-	-	-8	-	1 704	-	1 696	-	1 696
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	-4 200	-4 200	-	-4 200
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	793	793	172	965
Au 30 juin 2008	39 531 958	3 953	102 205	-5 172	4 249	11 073	116 308	661	116 969

⁽¹⁾ Dans le cadre du programme de rachat d'actions autorisé lors de l'Assemblée Générale du 18 avril 2007, la Société a procédé sur la période au rachat de 400 000 actions propres. Au 30 juin 2008, Hi-Media S.A. détient 755 671 actions propres.

⁽²⁾ Cf. Note 17 ci-dessous sur les plans d'options de souscriptions d'actions et d'attributions d'actions gratuites.

Etat des produits et des charges comptabilisés pour les semestres clos les 30 juin 2008 et 30 juin 2007

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2008	30 juin 2007
Résultat net	965	5 761
Gains et pertes actuariels liés aux provisions pour retraite	-	-
Ecarts de conversion	-4 200	-9
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-4 200	-9
dont part du Groupe	-4 200	-9
dont intérêts minoritaires	-	-
Total des produits et charges comptabilisés	-3 234	5 752

Notes sur les comptes semestriels consolidés résumés du Groupe

Note 1. Principes et méthodes comptables

i. Base de préparation des états financiers résumés

Les états financiers résumés du 1^{er} semestre 2008 se lisent en complément des états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2007 tels qu'ils figurent dans le document de référence déposé auprès de l'autorité des marchés financiers (AMF) le 8 avril 2008.

Les comptes consolidés au 30 juin 2008 sont établis en conformité avec les principes de comptabilisation et d'évaluation des normes comptables internationales IFRS. Ces normes comptables internationales sont constituées des IFRS (International Financial Reporting Standards), des IAS (International Accounting Standards), ainsi que de leurs interprétations, qui ont été adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2008 (publication au Journal Officiel de l'Union Européenne).

Les états financiers consolidés résumés du semestre clos le 30 juin 2008 ont été préparés conformément aux dispositions de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ces comptes comprennent, à titre comparatif, le compte de résultat du 1^{er} semestre 2007 et le bilan au 31 décembre 2007.

Les états financiers consolidés du groupe Hi-Media intègrent les comptes d'Hi-Media S.A. et de ses filiales (l'ensemble désigné comme « le Groupe ») ainsi que les participations du Groupe dans ses entreprises associées ou sous contrôle conjoint. Ils sont présentés en milliers d'euros.

Les comptes consolidés au 30 juin 2008, ainsi que les notes afférentes, ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration et arrêtés lors de sa réunion du 26 août 2008. Ils ont fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes.

ii. Principes comptables et méthodes d'évaluation

Le groupe Hi-Media a appliqué les mêmes méthodes comptables que dans ses états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Note 2. Périmètre de consolidation

1.1. Liste des entités consolidées

Dénomination sociale	Pays	% de détention directe et indirecte au 30 juin 2008	% de détention directe et indirecte au 31 décembre 2007	Date de création ou d'acquisition	Date de clôture de l'exercice
Sociétés créées					
Hi-Media Belgium	Belgique	100 %	100 %	09.03.00	31.12
Hi-Media Publicidad y Marketing SL	Espagne	100 %	100 %	13.06.00	31.12
Hi-Media Portugal Lda	Portugal	53,9 %	53,9 %	31.10.00	31.12
Hi-Pi SARL	France	100 %	100 %	13.05.02	31.12
Hi-Media Advertising Web SL	Espagne	100 %	100 %	29.12.06	31.12
HPMP	Belgique	100 %	100 %	17.09.07	31.12
HPME	Belgique	100 %	-	08.05.08	31.12
Sociétés acquises					
Hi-Media Scandinavia AB	Suède	100 %	100 %	11.12.00	31.12
Hi-Media Deutschland AG	Allemagne	100 %	100 %	30.04.01	31.12
Allopass SARL	France	100 %	100 %	25.04.03	31.12
Europersmission SL	Espagne	50 %	50 %	25.03.04	31.12
Comclick SARL	France	100 %	100 %	30.06.05	31.12
Hi-Midia Brasil SA	Brésil	25 %	25 %	18.07.05	31.12
Publicityweb SPRL	Belgique	100 %	100 %	29.09.05	31.12
Hi-Media China Limited	Chine	49 %	49 %	01.05.06	31.12
Eurovox SAS	France	100 %	100 %	08.02.06	31.12
L'Odyssée Interactive SAS	France	88 %	88 %	31.05.06	31.12
Adream SARL	France	100 %	100 %	01.08.06	31.12
Hi-Media Local AB	Suède	100 %	100 %	04.09.06	31.12
Fotolog Inc.	USA	100%	100%	27.11.07	31.12
Vivat Belgium Sprl	Belgique	34,33 %	-	14.03.08	31.12
Bonne Nouvelle Editions SARL	France	100 %	-	06.06.08	31.12
Mobile Trend SAS	France	100 %	-	13.06.08	31.12
Mobile Work SAS	France	100 %	-	13.06.08	31.12

Toutes les filiales sont consolidées par intégration globale, à l'exception d'Europersmission SL consolidée par intégration proportionnelle, d'Hi-Media China Limited, d'Hi-Midia Brasil SA et de Vivat Belgium Sprl consolidées par mise en équivalence.

1.2. Variation de périmètre

En date du 14 mars 2008, Hi-Media a pris une participation de 34,33 % dans le capital de la société Vivat Belgium Sprl.

En date du 8 mai 2008, Hi-Media a constitué la société belge HPME SA. Hi-Media SA détient 100 % de son capital.

En date du 6 juin 2008, Hi-Media a acquis 100 % de la société Bonne Nouvelle Editions SARL.

En date du 13 juin 2008, Hi-Media a acquis 100 % de la société Mobile Trend SAS, détentrice de 100 % des actions de Mobile Work SAS.

La monnaie fonctionnelle de ces sociétés est l'euro.

1.2.1. Acquisition du groupe Mobile Trend

Mobile Trend est l'un des spécialistes français de l'Internet mobile et du micro paiement par SMS.

L'acquisition de 100% du capital de Mobile Trend a été réalisée le 13 juin 2008 pour 7 millions d'euros payés en numéraire, assortis de deux compléments de prix fonction de la rentabilité de la société en 2008 et 2009.

Cette acquisition a été financée par prélèvement sur les fonds propres de Hi-Media et par tirage d'une partie de la ligne de dette de 41,5 millions d'euros négociée en octobre 2007.

(1) Etats financiers du groupe Mobile Trend à son entrée dans le périmètre

Actif en milliers d'euros	Valeur nette	Passif en milliers d'euros	Valeur
Immobilisations incorporelles	-	Capital social	37
Immobilisations corporelles	6	Prime d'émission	-
Immobilisations financières	12	Résultat, réserves et report à nouveau	475
Total immobilisations	18	Capitaux propres	512
Créances clients	6 855	Provisions	252
Autres créances	1 168	Dettes financières	2 340
Disponibilités	2 028	Dettes fournisseurs	5 492
		Autres dettes	1 473
TOTAL ACTIF	10 069	TOTAL PASSIF	10 069

Le chiffre d'affaires du groupe Mobile Trend pour le 1^{er} semestre 2008 s'élève à 4 M€.

Le résultat net 2008 du groupe Mobile Trend jusqu'à son entrée dans le périmètre s'élève à 538 k€.

(2) Analyse de l'acquisition

L'allocation du prix d'acquisition sera réalisée dans un délai de 12 mois après l'acquisition.

Le calcul de l'écart d'acquisition avant ajustements de juste valeur des actifs, des passifs et passifs éventuels du groupe Mobile Trend se présente comme suit :

Valeur comptable des actifs et des passifs (en milliers d'euros)	512
Ecart d'acquisition (avant ajustements de juste valeur des actifs, des passifs et passifs éventuels)	6 656
Coût d'acquisition	7 168

1.2.1. Autres acquisitions

Hi-Media a racheté le 6 juin 2008 100 % de la société Bonne Nouvelle Editions, éditrice du site de contenu Magicrpm.com (et du magazine de presse éponyme), référence française en matière d'information sur la musique rock et électronique indépendante depuis plus de 10 ans. Ce rachat a été effectué pour un prix de 1 euro assorti d'un complément de prix assis sur la rentabilité de l'éditeur en 2009.

Hi-Media a également acquis le 14 mars 2008 une participation de 34,33 % dans le site Vivat.be, site d'information centré sur le bien être et la qualité de vie. Cette société est intégrée dans les comptes du Groupe par mise en équivalence.

(1) Etats financiers des autres sociétés acquises à leur entrée dans le périmètre

Actif (valeur nette) en milliers d'euros	Vivat	Bonne Nouvelle Editions	Passif en milliers d'euros	Vivat	Bonne Nouvelle Editions
Immobilisations incorporelles	1	3	Capital social	66	1
Immobilisations corporelles	-	2	Prime d'émission	-	-
Immobilisations financières	-	-	Résultat et réserves	6	(537)
Total immobilisations	1	5	Capitaux propres	72	(536)
Créances clients	7	103	Provisions	-	10
Autres créances	-	19	Dettes financières	-	119
Disponibilités	65	-	Dettes fournisseurs	1	122
			Autres dettes	-	412
TOTAL ACTIF	73	127	TOTAL PASSIF	73	127

Le chiffre d'affaires de Bonne Nouvelle Editions pour le 1^{er} semestre 2008 s'élève à 240 k€.

Le résultat net de Bonne Nouvelle Edition depuis son entrée dans le périmètre de consolidation s'élève à -18 k€.

(2) Analyse de l'acquisition de Bonne Nouvelle Editions

Le calcul de l'écart d'acquisition de Bonne Nouvelle Editions se présente comme suit :

Valeur comptable des actifs et des passifs (en milliers d'euros)	-537
Ecart d'acquisition (avant ajustements de juste valeur des actifs, des passifs et passifs éventuels)	545
Coût d'acquisition	8

Note 3. Chiffres d'affaires

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

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2008	30 juin 2007
Régie publicitaire	30 377	25 914
Micro-paiement	30 440	23 099
Chiffre d'affaires	60 817	49 013

Note 4. Charges de personnel

La ventilation des charges de personnel entre salaires, charges sociales et provision pour indemnités de fin de carrière se présente comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2008	30 juin 2007
Salaires	7 464	5 602
Charges sociales	2 882	2 126
Provision pour indemnités de fin de carrière	27	22
Charges de personnel	10 373	7 749

Les effectifs varient comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	31 déc. 2007	Entrées	Sorties	30 juin 2008
France	202	47	22	227
Etranger	137	37	14	160
Effectif	339	84	36	387

Note 5. Paiements fondés sur des instruments de capitaux propres

Les charges de personnel relatives aux paiements fondés sur des instruments de capitaux propres, passées en compte de résultat conformément à la norme IFRS 2, s'analysent comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2008	30 juin 2007
Stock-options - Plan du 26 mai 03, du 10 juil. 03 et du 12 janv. 05	-	-20
Actions gratuites - Plan du 22 déc. 05	-	174
Actions gratuites - Plan du 20 janv. 06	20	119
Actions gratuites - Plan du 23 fév. 06	215	571
Actions gratuites - Plan du 13 juil. 06	265	207
Actions gratuites - Plan du 11 sept. 06	272	250
Actions gratuites - Plan du 2 nov. 2006	16	15
Actions gratuites - Plan du 28 déc. 2006	108	102
Actions gratuites - Plan du 1 mars 07	589	543
Actions gratuites - Plan du 14 mai 07	13	3
Actions gratuites - Plan du 14 juin 07	22	2
Actions gratuites - Plan du 23 juillet 2007	23	-
Actions gratuites - Plan du 8 novembre 2007	58	-
Actions gratuites - Plan du 19 décembre 2007	130	-
Actions gratuites - Plan du 22 avril 2008	65	-
Stock-options - Plan du 14 mai 2008	1	-
Valorisation des options et actions gratuites	1 798	1 967
Reprise des plans de rétention de Fotolog Inc.	405	-
Paiements fondés sur des instruments de capitaux propres	2 203	2 492

La charge future à reconnaître en résultat pour les plans existants au 30 juin 2008 se présente comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	Charges cumulées à venir	2008	2009-2011
Paiements fondés en actions dénoués par l'émission d'actions Hi-Media	1 730	1 005	725
Paiements fondés en actions dénoués en numéraire ⁽¹⁾	1 087	370	717
Total des paiements fondés en actions	2 817	1 375	1 442

⁽¹⁾ Ces paiements fondés en actions et dénoués en numéraire correspondent au plan d'options attribué par Fotolog Inc. à ses salariés avant son acquisition par Hi-Media.

Note 6. Impôt

La charge d'impôt s'analyse comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2008	30 juin 2007
Impôts courants	-1 588	-821
Impôts différés	447	1 552
(Charge)/Produit d'impôts	-1 141	731
<i>Taux effectif d'impôt (%)</i>	<i>54 %</i>	<i>-15 %</i>

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

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2008	30 juin 2007
Taux d'imposition en France	33,33%	33,33%
(Charge)/Produit d'impôts théorique	-702	-1 676
<i>Eléments de rapprochement avec le taux effectif :</i>		
Résultats imputés sur déficits reportables préalablement non constatés	-	-183
Reconnaissance d'impôts différés actifs sur déficits reportables	364	3 167
Différence de taux d'imposition entre les pays	144	56
Différence permanente et autres éléments	-947	-633
(Charge)/Produit d'impôts réel	-1 141	731
<i>Taux effectif d'impôt</i>	<i>54 %</i>	<i>-15 %</i>

La charge d'impôts courants du 1^{er} semestre 2008 recouvre essentiellement des impôts sur résultats bénéficiaires.

Au 30 juin 2008, le taux effectif d'impôt résulte principalement :

- de la reconnaissance d'impôts différés actifs sur déficits reportables nés au cours des exercices antérieurs, évalués afin que ces actifs d'impôts différés soient consommés au cours des 3 prochaines années ;
- et de différences permanentes, notamment de la charge liée aux actions gratuites attribuées et à l'impact fiscal des distributions de dividendes.

Note 7. Ecarts d'acquisition

<i>en milliers d'euros</i>	31 déc. 2007	Augmentations	Diminutions	30 juin 2008
Ecarts d'acquisition	123 659	7 981	3 756	127 884
Dépréciations	-9 969	-	-	-9 969
Ecarts d'acquisition nets	113 690	7 981	3 756	117 915

L'augmentation de 7 981 k€ correspond principalement aux goodwill créés lors de l'acquisition du groupe Mobile Trend et de Bonne Nouvelle Editions.

La diminution de 3 756 k€ correspond à la différence de conversion du goodwill de Fotolog Inc., suivi en USD, entre le 31 décembre 2007 et le 30 juin 2008.

Note 8. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations en cours nées durant la période correspondent soit à des développements de produits (par exemple, de nouveaux sites internet pour l'activité publishing), soit au développement de logiciels supports de l'activité.

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2008	31 déc. 2007
Logiciels et licences	3 540	2 901
Marques	4 197	4 399
Relation client	506	548
Immobilisations en cours	2 551	2 287
Autres	34	35
Immobilisations incorporelles nettes	10 828	10 170

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 et passifs reconnus au 30 juin 2008 sont les suivantes :

IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIFS		
<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2008	31 déc. 2007
Déficits fiscaux reportables	9 798	9 192
Immobilisations incorporelles	-1 529	-1 693
Autres différences temporaires	-45	369
Impôts différés actifs	8 224	7 868

IMPÔTS DIFFÉRÉS PASSIFS		
<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2008	31 déc. 2007
Immobilisations incorporelles	493	514
Autres différences temporaires	168	109
Impôts différés passifs	661	623

ii. Impôts différés actifs non reconnus

Au 30 juin 2008, les impôts différés actifs non reconnus sont principalement constitués des déficits indéfiniment reportables suivants (en base) :

- 1 087 k€ pour Hi-Media S.A.
- 1 568 k€ pour Comclick S.A.R.L.
- 255 k€ pour Hi-Pi S.A.R.L.
- 253 k€ pour Bonne Nouvelle Editions S.A.R.L.

Soit un total de 3 164 k€ représentant un impôt différé actif non reconnu de 1 055 k€.

Note 10. Clients et comptes rattachés

Les créances clients comprennent les factures cédées dans le cadre de contrats d'affacturage sans transfert de risque de crédit. Le montant de ces créances cédées s'élève à 8 908 k€ au 30 juin 2008. Par ailleurs, certaines entités du Groupe bénéficient d'une assurance crédit.

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2008	31 déc. 2007
Clients	36 418	30 693
Factures à établir	14 392	9 178
Dépréciation	-1 026	-723
Clients et comptes rattachés	49 784	39 148

Note 11. Autres actifs courants

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2008	31 déc. 2007
TVA déductible	6 103	4 418
Comptes-courants	537	514
Charges constatées d'avance	953	614
Acomptes fournisseurs et avoirs à recevoir	2 327	1 501
Autres	1 379	2 009
Autres actifs courants	11 299	9 056

Note 12. Actifs financiers courants

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2008	31 déc. 2007
Titres rue89.com	300	-
Autres titres	125	153
Actifs financiers courants	425	153

Le groupe Hi-Media a participé à hauteur de 300 k€ à l'augmentation de capital de la société éditrice du site d'information rue89.com et détient donc à l'issue de cette opération une participation de 7,5 %

Note 13. Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2008	31 déc. 2007
Parts d'OPCVM	9 073	265
Réserve disponible chez le factor	3 383	2 607
Disponibilités	6 603	6 897
Trésorerie et équiv. de trésorerie	19 059	9 769

Note 14. Emprunts et dettes financières

Hi-Media a souscrit le 7 novembre 2007 une ligne de crédit syndiqué à hauteur de 41,5 M€.

Cette ligne de crédit se décompose en une ligne de 14 millions d'euros (tranche A1), d'une durée de cinq ans et une ligne de 27,5 millions d'euros (tranche A2), d'une durée de six ans.

Au 30 juin 2008, les 2 tranches ont été tirées dans leur intégralité.

La tranche A1 a permis le remboursement de l'emprunt de 5 millions d'euros souscrit le 30 juin 2006 et le refinancement partiel du prix d'acquisition de Hi-Media Local AB, anciennement Medianet.

La tranche A2 a pour objectif de permettre au Groupe de réaliser des opérations de croissance externe (Fotolog, Mobile Trend) ainsi que le lancement de nouveaux projets.

<i>en milliers d'euros</i>	Solde bilan 30 juin 2008		<i>Monnaie d'émission</i>	<i>Échéance</i>	<i>Taux effectif</i>
	<i>Non courants</i>	<i>Courants</i>			
Crédit syndiqué - Tranche A1	10 316	3 254	EUR	2012	Euribor 3 mois + 1,25 %
Crédit syndiqué - Tranche A2	20 263	6 392	EUR	2013	Euribor 3 mois + 1,5 %
Financement lié à l'affacturage	-	8 938	EUR	Indet.	Euribor 3 mois + 0,8%
Découverts bancaires	-	240	EUR	2008	fixe
Autres emprunts	119	20	EUR/USD	2011	fixe/variable
Total	30 698	18 844			

Sur le 1^{er} semestre 2008, la charge d'intérêt relative à la ligne de crédit s'élève à 699 k€.

Note 15. Autres dettes et passifs courants

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

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2008	31 déc. 2007
Dettes fiscales et sociales	15 223	12 464
Compléments de prix	125	5 673
Dettes sur immobilisations	126	59
Produits constatés d'avance	1 277	714
Autres dettes, acomptes clients et avoirs à établir	1 473	1 325
Autres dettes courantes	18 224	20 235

Note 16. Informations sectorielles

	Publicité		Micro-Paiement		Total	
	S1 08	S1 07	S1 08	S1 07	S1 08	S1 07
Chiffre d'affaires	30 377	25 945	30 440	23 068	60 817	49 013
Résultat par activité	4 320	5 277	3 425	3 663	7 745	8 940
Taux de rentabilité	14 %	20 %	11 %	16 %	13 %	18 %
<i>Dont dotations aux amortissements</i>	-1 120	-406	-233	-202	-1 352	-608
Produits et charges non allouées hors stock options et actions gratuites					-2 719	-1 899
<i>Dont charges sans contrepartie en trésorerie</i>					34	-85
Résultat opérationnel avant valorisation des stock-options et actions gratuites					5 026	7 041
Valorisation des stock-options et actions gratuites					-2 203	-1 967
Résultat opérationnel					2 823	5 074
Résultat financier					-717	-67
Quote-part des résultats MEE					-	23
Impôts					-1 141	730
Résultat net					965	5 760
Part du Groupe					793	5 665

Note 17. Plan d'option de souscription d'actions et attributions d'actions gratuites

i. Options de souscriptions d'actions

	Plan n°1	Plan n°2	Plan n°3	Plan n°4	Plan n°5	Plan n°6	Plan n°7	Plan n°8	Plan n°9	Plan n°10	Total
Date d'assemblée	30 juin 99	21 avr. 00	21 avr. 00	21 avr. 00	21 avr. 00	21 avr. 00	25 avr. 03	25 avr. 03	25 avr. 03	24 avr. 08	
Date du conseil d'administration	30 juin 99 17 nov. 99	4 mai 00 27 juin 00	14 sept. 00	2 nov. 00	13 déc. 00	23 oct. 01	26 mai 03	10 juil. 03	12 janv. 05	14 mai 08	
Nombre total d'actions attribuées ⁽¹⁾	152 475	37 210	70 734	27 400	37 037	91 001	500 000	350 000	150 000	50 000	1 465 857
Dont nombre d'actions pouvant être souscrites par des mandataires sociaux	-	2 850	-	-	-	-	-	-	-	-	2 850
Dont nombre d'actions pouvant être souscrites par les dix premiers attributaires salariés	8 395	-	-	-	2 866	-	70 000	-	66 250	-	147 511
Point de départ d'exercice des options	1 juil. 04	5 mai 02	15 sept. 02	3 nov. 02	14 déc. 02	23 oct. 03	26 mai 05	10 juil. 05	12 janv. 07	15 août 08	
Date d'expiration	30 juin 09	4 mai 10	14 sept. 10	2 nov. 10	13 déc. 10	23 oct. 11	25 mai 13	10 juil. 13	12 janv. 15	14 mai 18	
Prix de souscription (en euro) ⁽²⁾	0,01	8,06	9,93	8,20	5,31	0,59	0,33	0,35	1,14	5,23	
Modalités d'exercice ⁽³⁾	A	B	B	B	B	B	A	A	A	C	
Nombre d'actions souscrites au 30/06/08	14 484	-	-	-	-	-	425 000	350 000	4 000	-	793 484
Options annulées durant la période	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Options restantes	8 395	2 850	-	1 700	2 866	-	75 000	-	119 500	50 000	260 311

⁽¹⁾ Options attribuées aux salariés présents à ce jour dans la société, les salariés ayant quitté la société ne pouvant conserver le bénéfice de ces options.

⁽²⁾ Prix de souscription des options calculé au jour de l'attribution des options et correspondant à la moyenne pondérée des cours de bourse des 20 dernières séances (pour certains plans, un abattement de 5% a été effectué).

⁽³⁾ Modalité A : 100 % des options peuvent être exercées à l'issue d'une période de 2 ans après le conseil d'administration ayant attribué ces options.

Modalité B : 1/3 des options peuvent être exercées à l'issue d'une période de 2 ans après le conseil d'administration ayant attribué ces options, puis 1/3 l'année suivante et le tiers restant 4 ans après l'attribution.

Modalité C : 1/6 à l'issue de chaque trimestre suivant le point de départ d'exercice des options

Le nombre d'options et moyenne pondérée des prix d'exercice sont les suivants :

	1 ^{er} semestre 2008		2007	
	Options	Prix d'exercice moyen pondéré	Options	Prix d'exercice moyen pondéré
Options en circulation à l'ouverture	210 311	0,92	325 991	1,05
Options attribuées durant la période	50 000	5,23	-	-
Options exercées durant la période	-	-	84 000	0,40
Options annulées durant la période	-	-	31 680	3,88
Options en circulation à la clôture	260 311	1,75	210 311	0,92
Options pouvant être exercées à la clôture	260 311	1,75	210 311	0,92

Les paramètres retenus pour la valorisation des plans d'options de souscription d'actions accordés après le 7 novembre 2002 sont les suivants :

Date du conseil d'administration	26 mai 03	10 juil. 03	12 janv. 05	14 mai 08
Nombre d'options attribuées	500 000	350 000	150 000	50 000
Juste valeur d'une option à la date d'attribution	0,36	0,36	1,45	0,36
Juste valeur du plan à la date d'attribution	179 424	125 034	217 270	18 000
Prix d'exercice de l'option	0,33	0,35	1,14	5,23
Volatilité attendue du prix de l'option	212%	208%	184%	41%
Durée de vie attendue	4 ans	4 ans	4 ans	1,5 an
Dividende attendu sur les options	-	-	-	-
Taux d'option caduque retenu	-	-	-	-
Taux d'intérêt sans risque retenu	3,11%	2,80%	2,94%	4,76%

ii. Attributions d'actions gratuites

Conformément à IFRS 2, les plans d'attribution d'actions gratuites sont évalués sur la base du cours de l'action Hi-Media au jour du conseil d'administration qui a décidé de l'attribution de ces actions gratuites.

	Plan n°1	Plan n°2	Plan n°3	Plan n°4	Plan n°5	Plan n°6	Plan n°7
Date d'assemblée	2 nov. 05	2 nov. 05	2 nov. 05	2 nov. 05	2 nov. 05	2 nov. 05	2 nov. 05
Date du conseil d'administration	22 déc. 05	20 janv. 06	23 févr. 06	13 juil. 06	11 sept. 06	2 nov. 06	28 déc. 06
Nombre total d'actions attribuées	148 000	94 000	275 600	144 500	143 000	10 000	60 000
Dont nombre d'actions pouvant être souscrites par des mandataires sociaux	100 000	7 500	168 000	10 000	100 000	-	-
Dont nombre d'actions pouvant être souscrites par les dix premiers attributaires salariés	6 000	24 000	94 000	61 000	-	-	39 000
Nombre d'actions annulées	22 000	7 000	10 800	7 000	-	-	1 000
Nombre d'actions pouvant être souscrites	126 000	87 000	264 800	137 500	143 000	10 000	59 000
Fin de la période d'acquisition	22 déc. 07	20 janv. 08	23 févr. 08	13 juil. 08	11 sept. 08	2 nov. 08	28 déc. 08
Fin de la période de conservation	22 déc. 09	20 janv. 10	23 févr. 10	13 juil. 10	11 sept. 10	2 nov. 10	28 déc. 10
Cours de l'action à la date du conseil d'administration	6,05	7,75	9,99	7,03	7,63	6,36	7,33

	Plan n°8	Plan n°9	Plan n°10	Plan n°11	Plan n°12	Plan n°13	Plan n°14	Total
Date d'assemblée	2 nov. 05	2 nov. 05	2 nov. 05	2 nov. 05	2 nov. 05	2 nov. 05	2 nov. 05	
Date du conseil d'administration	1 mars 07	14 mai 07	14 juin 07	23 juil. 07	8 nov. 07	19 déc. 07	22 avr. 08	
Nombre total d'actions attribuées	510 000	8 000	14 500	15 000	28 500	103 000	80 000	1 634 100
Dont nombre d'actions pouvant être souscrites par des mandataires sociaux	235 000	-	-	-	-	-	-	620 500
Dont nombre d'actions pouvant être souscrites par les dix premiers attributaires salariés	165 000	-	-	5 000	-	-	40 000	434 000
Nombre d'actions annulées	127 608	-	1 500	-	-	-	-	176 908
Nombre d'actions pouvant être souscrites	382 392	8 000	13 000	15 000	28 500	103 000	80 000	1 457 192
Fin de la période d'acquisition	1 mars 09	14 mai 09	14 juin 09	23 juil. 09	8 nov. 09	19 déc. 09 19 déc. 11	22 avr. 10	
Fin de la période de conservation	1 mars 11	14 mai 11	14 juin 11	23 juil. 11	8 nov. 11	19 déc. 11	22 avr. 12	
Cours de l'action à la date du conseil d'administration	6,70	7,15	7,38	7,52	6,94	5,45	5,15	

Le conseil d'administration du 1^{er} juillet 2008 a attribué 1 250 000 actions gratuites à des salariés du Groupe. Ce plan est assorti d'une durée d'acquisition de 3 ans et de conditions de performance.

Note 18. Engagements hors-bilan

18.1. Engagements reçus sur la période

Dans le cadre de l'acquisition du groupe Mobile Trend, Hi-Media bénéficie d'une clause de garantie de passif.

18.2. Nantissements

Dans le cadre de la ligne de crédit syndiqué, Hi-Media a nanti au profit des établissements de crédit participants les titres de ses filiales Allopass SARL, Eurovox SAS, L'Odyssée Interactive SAS, Hi-Pi SARL et Comclick SARL ainsi que le fonds de commerce de Hi-Media SA.

Hi-Media Deutschland a nanti pour 20 k€ de valeurs mobilières de placement afin de garantir le paiement de ses loyers.

18.3. Litiges

SPORT24 a assigné HI-MEDIA en référé afin d'obtenir la communication de documents.

L'ordonnance de référé en date du 27 juillet 2007 a condamné SPORT24 au paiement de 30.000 EUR pour procédure abusive et 5.000 EUR au titre de l'article 700 du Code de procédure civile. SPORT24 a payé cette somme et fait appel de la décision. Dans son arrêt en date du 22 février 2008, la Cour d'appel de Paris a condamné la SA SPORT 24 à payer à la société HI-MEDIA la somme de 2 k€ sur le fondement de l'article 700 du Code de procédure civile et a condamné la SA SPORT 24 aux dépens.

Par acte en date du 20 juillet 2007, SPORT24 a assigné HI-MEDIA au fond devant le Tribunal de commerce de Paris pour rupture de pourparlers et pour une impossibilité prévue de conclure un contrat de régie publicitaire avec un autre prestataire et réclame 280 k€. Hi-Media conteste ces demandes mais n'a pas encore conclu. Aucune provision n'a été comptabilisée au 30 juin 2008 car le risque financier est jugé faible.

Par ailleurs, en juillet 2007, les sociétés Allopass et Eurovox ont fait l'objet d'un redressement fiscal portant sur les exercices 2005 et 2006. Le Groupe a contesté ce redressement. Au 30 juin 2008, des provisions sont toujours constituées. Le coût de ce redressement devrait être couvert par la garantie de passif conclue dans le cadre de l'acquisition du groupe Eurovox.

En décembre 2005, Hi-Media a assigné les sociétés Winch Hébergement et leurop afin de demander l'exécution forcée du contrat de régie signé le 11 mars 2005 entre Hi-Media et Winch Hébergement pour la commercialisation de l'espace publicitaire du site ifrance.com. La situation n'a pas évolué depuis août 2007, date des dernières écritures. Une audience a été fixée pour le 19 mars 2009.

Hi-Media avait conclu début 2005 un contrat avec la société Ads-Click afin d'utiliser son logiciel permettant de cibler la publicité en fonction du contenu des pages visitées. Ads-Click a facturé à Hi-Media des sommes non prévues au contrat et a envoyé une injonction de payer à Hi-Media pour une somme de 70 k€. Hi-Media a formé opposition à cette injonction de payer non fondée. L'affaire devrait être plaidée en octobre 2008.

Un litige commercial oppose la société Eurovox à la société Advantage Overseas. Les juges de première instance ont donné raison à Eurovox mais la société Advantage Overseas fait appel de cette décision et demande 11 k€ à Eurovox. L'audience devant la Cour d'appel de Paris devrait être fixée d'ici la fin 2008.

Quelques 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 2008 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, de leur incidence sur les comptes semestriels et des principales transactions entre parties liées, ainsi que des principales perspectives pour les 6 mois restants de l'exercice.

Cyril Zimmermann
Président du conseil d'administration et Directeur-Général d'Hi-Media S.A.

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2008

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application des articles L.232-7 du Code de commerce et L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Hi Media, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I – Conclusion sur les comptes

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

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

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Paris La Défense et Paris, le 27 août 2008

Les commissaires aux comptes,

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Frédéric Quelin
Associé

EREC Associés

Didier Lechevalier
Associé