

HI-MEDIA – Comptes consolidés au 31 décembre 2006

Société anonyme au capital 3.066.672,90 euros

Siège social : 6, rue Saint Joseph – 75002 Paris

418 093 761 R.C.S. Paris

I – Bilan consolidé au 31 décembre 2006.

(en milliers d'euros)

| Actif | 31 12 2006 | | | 31 12 2005 |
|--|------------|---------------------------------|---------|------------|
| | Brut | Amortissements et provisions | Net | Net |
| Actif non courant | | | | |
| Ecarts d'acquisition..... | 61 104 | 9 959 | 51 145 | 3 117 |
| Autres Immobilisations incorporelles..... | 6 437 | 1 949 | 4 488 | 581 |
| Total immobilisations incorporelles..... | 67 541 | 11 908 | 55 633 | 3 698 |
| Immobilisations corporelles | 2 073 | 1 181 | 892 | 253 |
| Titres mis en équivalence..... | 99 | - | 99 | 75 |
| Actifs financiers non courants..... | 150 | 10 | 140 | 116 |
| Actifs d'impôt différé..... | 5 060 | - | 5 060 | 2 183 |
| Total actif non courant..... | 74 923 | 13 099 | 61 824 | 6 325 |
| Actif courant | | | | |
| Créances clients..... | 29 592 | 567 | 29 025 | 10 132 |
| Créances d'impôt courant..... | - | - | - | - |
| Autres actifs courants..... | 5 419 | 2 | 5 417 | 2 479 |
| Actifs financiers courants..... | 138 | - | 138 | 45 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie..... | 16 603 | - | 16 603 | 26 287 |
| Total actif courant..... | 51 752 | 569 | 51 183 | 38 943 |
| | | | | |
| Total de l'actif..... | 126 675 | 13 668 | 113 007 | 45 268 |

| Passif | 31 12 2006 | 31 12 2005 |
|--|-------------------|-------------------|
| Capitaux propres | | |
| Capital | 3 067 | 2 663 |
| Primes | 50 118 | 24 498 |
| Réserves et report à nouveau..... | 1 489 | - 735 |
| Réserves de stocks options..... | 2 753 | 188 |
| Résultat consolidé (part du Groupe)..... | 6 679 | 2 311 |
| Autres (actions propres) | -23 | - 23 |
| Total capitaux propres (part du Groupe)..... | 64 083 | 28 903 |
| Intérêts minoritaires..... | 249 | - |
| Total capitaux propres..... | 64 332 | 28 903 |
| Passif non courant | | |
| Emprunts et dettes financières..... | 3 340 | 114 |
| Provisions..... | 238 | 36 |
| Avantages au personnel..... | 181 | 72 |
| Passifs d'impôt différés..... | 1 028 | - |
| Total passif non courant..... | 4 787 | 222 |
| Passif courant | | |
| Passifs financiers courants, crédits à court terme et dettes financières à long terme – part à moins d'un an..... | 6 851 | 4 186 |
| Provisions..... | - | - |
| Dettes fournisseurs..... | 19 840 | 7 863 |
| Autres dettes courantes..... | 17 197 | 4 093 |
| Total passif courant | 43 888 | 16 142 |
| Total passif et capitaux propres..... | 113 007 | 45 267 |

II – Compte de résultat consolidé au 31 décembre 2006.

(En milliers d'euros.)

| | 31 12 2006 | 31 12 2005 |
|---|------------|------------|
| Chiffre d'affaires..... | 71 803 | 24 755 |
| Charges facturées par les supports..... | - 44 262 | - 16 020 |
| Marge brute..... | 27 541 | 8 735 |
| Autres produits d'exploitation..... | 903 | 516 |
| Achats consommés..... | - 8 213 | - 2 721 |
| Charges de personnel..... | - 10 769 | - 4 598 |
| Autres charges d'exploitation..... | - 539 | - 368 |
| Impôts, taxes et versements assimilés..... | - 619 | - 137 |
| Dotations et reprises aux amortissements et provisions..... | - 1 072 | 31 |
| Résultat opérationnel courant..... | 7 232 | 1 458 |
| (avant valorisation des stock options et actions gratuites) | | |
| Valorisation des stock options et actions gratuites..... | - 2 492 | - 188 |
| Résultat opérationnel courant..... | 4 740 | 1 270 |
| Autres charges opérationnelles..... | - | - 213 |
| Résultat opérationnel..... | 4 740 | 1 057 |
| Produits financiers..... | 247 | 88 |
| Charges financières..... | - 199 | - 47 |
| Résultat des entreprises intégrées..... | 4 788 | 1 098 |
| Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence..... | 24 | - |
| Résultat de l'ensemble consolidé avant impôts..... | 4 812 | 1 098 |
| Impôts sur les sociétés..... | 1 867 | 1 213 |
| Résultat net de l'ensemble consolidé..... | 6 679 | 2 311 |
| Attribuable à : | | |
| Part du Groupe..... | 6 678 | 2 311 |
| Intérêts minoritaires..... | 1 | - |
| Résultat par action | 0,233 | 0,016 |
| Résultat dilué par action | 0,225 | 0,016 |

III. – Etat de variation des capitaux propres pour l'exercice clos le 31 décembre 2006

(En milliers d'euros)

| | Attribuables aux actionnaires de la société mère | | | | | | | | Intérêts minoritaires | Total capitaux propres |
|---|--|----------------------|-------------------------|--------------------|-----------------------------|-------------------------|----------------------------------|--------|--------------------------|------------------------------|
| | Capital social | Primes d'émission | Réserve indisponible | Actions propres | Réserve de stock-options | Ecarts de conversion | Résultats et report à nouveau | Total | | |
| Solde au 1 ^{er} janvier 2005 | 1 999 | 27 565 | 51 | - 23 | 234 | 3 | - 28 984 | 845 | | 845 |
| Variation des capitaux propres 2005 | | | | | | | | | | |
| Ecarts de change survenant lors de la conversion des activités à l'étranger | | | | | | | | | | |
| Résultat comptabilisé directement en capitaux propres | | | | | | | | | | |
| Résultat de la période | | | | | | | 2 311 | 2 311 | | 2 311 |
| Total des produits et charges comptabilisés au titres de la période | | | | | | | 2 311 | 2 311 | | 2 311 |
| Dividendes | | | | | | | | | | |
| Augmentation de capital | 664 | 25 144 | | | - 234 | | | 25 574 | | 25 574 |
| Charges de stock-options | | | | | 188 | | | 188 | | 188 |
| Autres variations | | - 28 211 | | | | | 28 196 | - 15 | | - 15 |
| Solde au 31 décembre 2005 reporté à nouveau | 2 663 | 24 498 | 51 | - 23 | 188 | 3 | 1 523 | 28 903 | 0 | 28 903 |
| Variation des capitaux propres 2006 | | | | | | | | | | |
| Ecarts de change survenant lors de la conversion des activités à l'étranger | | | | | | | | | | |
| Résultat comptabilisé directement en capitaux propres | | | | | | | - 57 | - 57 | | - 57 |
| Résultat de la période | | | | | | | 6 678 | 6 678 | 1 | 6 679 |
| Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période | | | | | | | 6 621 | 6 621 | 1 | 6 622 |
| Dividendes | | | | | | | | | | |
| Augmentation de capital | 404 | 25 693 | | | | | | 26 097 | | 26 097 |
| Charges de stock-options | | | | | 2 492 | | | 2 492 | | 2 492 |
| Autres variations | | - 73 | | | 73 | | - 31 | - 31 | 248 | 278 |
| Solde au 31 décembre 2006 | 3 067 | 50 118 | 51 | - 23 | 2 753 | 3 | 8 113 | 64 082 | 249 | 64 331 |

IV. – Etat des profits et pertes comptabilisés au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2006
(En milliers d'euros)

| En K€ | 31 12 2006 | 31 01 2005 |
|---|-------------------|-------------------|
| Ecarts actuariels | - 57 | |
| Total des produits et charges reconnus directement dans les capitaux propres | - 57 | - |
| Résultat de la période | 6 679 | 2 311 |
| Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période | 6 622 | 2 311 |
| Dont part du groupe | 6 621 | 2 311 |
| Dont intérêts minoritaires | 1 | |

V. – Tableau de flux de trésorerie

(En milliers d'euros)

| | Du 01 01 2006 au 31 12 2006 | Du 01 01 2005 au 31 12 2005 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles | | |
| Résultat net..... | 6 679 | 2 311 |
| Ajustements pour : | | |
| Amortissements des immobilisations corporelles..... | 349 | 123 |
| Amortissements des immobilisations incorporelles..... | 497 | 109 |
| Pertes de valeur | | |
| Produits de placement..... | - 152 | - 54 |
| Charges d'intérêts..... | 224 | 36 |
| Quote-part dans les entreprises associées | - 23 | |
| Résultat de cession d'immobilisations corporelles..... | 119 | - 11 |
| Coûts des paiements fondés sur des actions..... | 2 492 | 188 |
| Charges d'impôts..... | 722 | 31 |
| Impôt différé actif..... | - 2 589 | - 1 245 |
| Résultat opérationnel avant variation du besoin en fonds de roulement et des provisions..... | 8 318 | 1 488 |
| Variation des créances clients et autres débiteurs..... | - 10 225 | - 4 557 |
| Variation des dettes fournisseurs et autres créditeurs..... | 9 119 | 2 732 |
| Variation nette des provisions et avantages aux personnel..... | 254 | - 211 |
| Trésorerie provenant des activités opérationnelles..... | 7 466 | - 548 |
| Intérêts payés..... | - 224 | - 36 |
| Impôt sur le résultat payé..... | - 722 | - 31 |
| Trésorerie nette provenant des activités opérationnelles..... | 6 520 | - 615 |
| Flux de trésorerie provenant des activités de placement | | |
| Produits de cession d'immobilisations corporelles..... | | |
| Produits de cession d'actifs financiers..... | 152 | 54 |
| Intérêts reçus..... | | |
| Dividendes reçus..... | | |
| Cession de filiale, sous déduction de la trésorerie cédée..... | | |
| Acquisition de filiale, sous déduction de la trésorerie acquise..... | - 51 936 | - 2 295 |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles..... | - 1 023 | - 328 |
| Acquisition d'immobilisations corporelles..... | - 613 | - 147 |
| Variation des actifs financiers..... | 27 | - 20 |
| Dépenses de développement..... | | |
| Variation des fournisseurs d'immobilisations..... | 5 635 | 14 |
| Trésorerie nette provenant des activités de placement..... | - 47 758 | - 2722 |
| Trésorerie provenant des activités de financement | | |
| Produits de l'émission d'actions..... | 25 720 | 25 573 |
| Rachat d'actions propres..... | | |
| Nouveaux emprunts..... | 6 512 | 1 962 |
| Remboursements d'emprunts..... | - 544 | - 28 |
| Remboursements de dette résultant des contrats de location financement..... | - 7 | - 9 |
| Dividendes payés..... | | |
| Trésorerie nette provenant des activités de financement..... | 31 681 | 27 498 |
| Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie..... | - 9 557 | 24 161 |
| Trésorerie et équivalent de trésorerie au 1er janvier..... | 26 298 | 2 137 |
| Trésorerie et équivalent de trésorerie en fin de période..... | 16 741 | 26 298 |

V. – Annexe aux comptes consolidés.

Note 1. – Principes et méthodes comptables.

Hi-Media (« La Société ») est une entreprise qui est domiciliée en France. . Le siège social de la Société est situé 6, rue Saint-Joseph à Paris. Les états financiers consolidés de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2006 comprennent la Société et ses filiales (l'ensemble désigné comme « le Groupe ») et la quote-part du Groupe dans les entreprises associées ou sous contrôle conjoint. L'activité du Groupe consiste principalement en la monétisation de l'audience de sites internet via la vente d'espaces publicitaires, la location d'adresses et la mise à disposition de plateformes de micro-paiement électronique, ainsi que l'édition de sites internet.

1.1 Base de préparation

1.1.1 Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2006 ont été établis en conformité avec les normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Les états financiers ont été arrêtés par le conseil d'administration le 1er mars 2007.

1.1.2 Base d'évaluation

Les états financiers consolidés sont préparés sur la base du coût historique à l'exception des éléments suivants :

- les instruments financiers évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat,
- les actifs financiers disponibles à la vente évalués à la juste valeur,
- les passifs, résultant de transactions dont le paiement est fondé sur des actions et qui seront réglées en trésorerie, évalués à la juste valeur.

1.1.3 Monnaie fonctionnelle et de présentation

Les états financiers consolidés sont présentés en euro qui est la monnaie fonctionnelle de la Société. Toutes les données financières présentées en euro sont arrondies au millier d'euros le plus proche.

1.1.4 Recours à des estimations et aux jugements

La préparation des états financiers selon les IFRS nécessite, de la part de la direction, l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur le montant des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenues directement à partir d'autres sources. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue. L'impact des changements d'estimation comptable est comptabilisé au cours de la période du changement s'il n'affecte que cette période ou au cours de la période du changement et des périodes ultérieures si celles-ci sont également affectées par le changement. Les jugements réalisés par la direction n'ont pas d'impact significatif sur les montants comptabilisés.

Les méthodes comptables exposées ci-dessous ont été appliquées d'une façon permanente à l'ensemble des périodes présentées dans les états financiers consolidés, ainsi que pour la préparation du bilan d'ouverture en IFRS au 1er janvier 2004 pour les besoins de la transition aux IFRS, et notamment les normes IAS 32 et IAS 39.

Les méthodes comptables ont été appliquées d'une manière uniforme par les entités du Groupe.

1.2 Principes de consolidation

1.2.1 Filiales

Une filiale est une entité contrôlée par la Société. Le contrôle existe lorsque la Société a le pouvoir de diriger directement ou indirectement les politiques financières et opérationnelles de l'entité afin d'obtenir des avantages de ses activités.

Pour apprécier le contrôle, les droits de vote potentiels qui sont actuellement exerçables ou convertibles sont pris en considération.

Les états financiers des filiales sont inclus dans les états financiers consolidés à partir de la date à laquelle le contrôle est obtenu jusqu'à la date à laquelle le contrôle cesse.

1.2.2 Entreprises associées

Les entreprises associées sont les entités dans lesquelles la Société a une influence notable sur les politiques financières et opérationnelles sans en avoir le contrôle. Les entreprises associées sont consolidées par mise en équivalence à partir de la date à laquelle l'influence notable est exercée jusqu'à la date à laquelle elle prend fin. Les états financiers consolidés de la Société incluent sur une ligne distincte au bilan la quote-part du Groupe dans le montant total accumulé des profits et pertes comptabilisés par les entreprises associées.

Si la quote-part du Groupe dans les pertes d'une entreprise associée est supérieure à sa participation dans celle-ci, la valeur comptable des titres mis en équivalence est ramenée à zéro et le Groupe cesse de comptabiliser sa quote-part dans les pertes à venir, à moins que le Groupe ait une obligation légale ou implicite de participer aux pertes et d'effectuer des paiements au nom de l'entreprise associée.

1.2.3 Coentreprises

Les coentreprises sont les entités sur les activités desquelles le Groupe exerce un contrôle conjoint en vertu d'un accord contractuel. Les états financiers consolidés incluent la quote-part du Groupe dans les actifs, passifs, produits et charges des coentreprises regroupés, ligne à ligne, avec les éléments similaires de ses états financiers, à compter de la date à laquelle le contrôle conjoint est obtenu jusqu'à la date à laquelle il prend fin.

1.2.4 Transactions éliminées dans les états financiers consolidés

Les soldes bilanciaux, les pertes et gains latents, les produits et les charges résultant des transactions intragroupes sont éliminés lors de la présentation des états financiers consolidés.

Les gains latents découlant des transactions avec les entreprises associées et les entités sous contrôle conjoint sont éliminés à concurrence des parts d'intérêts du Groupe dans l'entité.

Les pertes latentes sont éliminées de la même façon que les profits latents, mais seulement dans la mesure où elles ne sont pas représentatives d'une perte de valeur.

1.2.5 Conversion des états financiers des filiales en devises

Les actifs et les passifs des filiales à l'étranger hors zone euro y compris les écarts d'acquisition éventuels et les ajustements de juste valeur découlant de la consolidation sont convertis en euros en utilisant le cours de change à la date de clôture. Les écarts de change résultant des conversions sont comptabilisés en réserve de conversion, en tant que composante distincte des capitaux propres.

1.3 Immobilisations incorporelles

1.3.1 Ecart d'acquisition

Tous les regroupements d'entreprises sont comptabilisés en appliquant la méthode de l'acquisition.

Les écarts d'acquisition résultent de l'acquisition des filiales, entreprises associées et coentreprises. S'agissant des acquisitions d'entreprises ayant eu lieu après le 1er janvier 2004, l'écart d'acquisition représente la différence entre le coût d'acquisition et la juste valeur des actifs nets identifiables acquis.

Pour les acquisitions antérieures à cette date, l'écart d'acquisition est maintenu à son coût présumé qui représente le montant comptabilisé selon le référentiel comptable précédent. Le classement et le traitement comptable des regroupements d'entreprise qui ont eu lieu avant le 1er janvier 2004 n'ont pas été modifiés pour la préparation du bilan d'ouverture du Groupe en IFRS au 1er janvier 2004.

L'écart d'acquisition est évalué à son coût, diminué du cumul des pertes de valeur. L'écart d'acquisition est affecté à des unités génératrices de trésorerie et n'est pas amorti mais fait l'objet d'un test de dépréciation annuel (voir méthode comptable décrite en 1.5). S'agissant des entreprises associées, la valeur comptable de l'écart d'acquisition est incluse dans la valeur comptable de la participation dans l'entreprise associée.

L'écart d'acquisition négatif résultant de l'acquisition est comptabilisé immédiatement en résultat.

1.3.2 Autres immobilisations incorporelles

Frais de recherche et développement

Les frais de développement y compris les logiciels et les films sont obligatoirement immobilisés comme des actifs incorporels dès que l'entreprise peut notamment démontrer :

- son intention et sa capacité financière et technique de mener le projet de développement à son terme ;
- sa capacité d'utiliser ou de vendre l'immobilisation incorporelle ;
- la disponibilité des ressources techniques et financières adéquates pour achever le développement et la vente ;
- qu'il est probable que les avantages économiques futurs attribuables aux dépenses de développement iront à l'entreprise ;
- et que le coût de cet actif peut-être évalué de façon fiable.

Les autres frais de recherche et développement sont enregistrés en charges dans l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

Ces actifs incorporels sont amortis sur la durée d'utilisation estimée en fonction de la consommation des avantages économiques qui leur sont liés. Ils sont éventuellement dépréciés si leur valeur recouvrable devient inférieure à leur valeur comptable.

Autres immobilisations incorporelles acquises

Pour remplir la définition d'une immobilisation incorporelle, un élément doit être identifiable (séparable ou issu de droits contractuels ou légaux), contrôlé par la société et il doit être probable que les avantages économiques futurs attribuables à cet élément iront à l'entreprise.

Une immobilisation incorporelle acquise est reconnue au bilan dès lors que son coût peut être mesuré de façon fiable sachant qu'il est présumé dans ce cas que des avantages économiques futurs attribuables à cette immobilisation iront à l'entreprise.

Ces immobilisations incorporelles, constituées essentiellement de licences et logiciels, sont amorties sur une durée comprise entre 3 et 5 ans.

1.4 Immobilisations corporelles

La valeur d'origine des immobilisations corporelles correspond à leur coût d'acquisition.

Les frais d'entretien et de réparation sont enregistrés en charges dès qu'ils sont encourus, sauf ceux engagés pour une augmentation de productivité ou la prolongation de la durée d'utilité du bien.

Les immobilisations financées au moyen de contrats de location financement, pour lesquelles les risques et avantages ont été transférés au preneur, sont présentées à l'actif pour la valeur actualisée des paiements futurs ou la valeur de marché si elle est inférieure. La dette correspondante est inscrite en passifs financiers. Ces immobilisations sont amorties selon le mode et les durées d'utilité décrits ci-dessous.

L'amortissement est comptabilisé en charges sur la durée d'utilité estimée pour chaque immobilisation corporelle. Les durées d'utilité estimées sont les suivantes :

- | | |
|--|---------------------------------|
| - Agencements et aménagements | 5 - 10 ans linéaire |
| - Matériels de bureau et informatiques | 3 - 5 ans linéaire et dégressif |
| - Mobilier | 4 ans linéaire |

1.5 Dépréciation des éléments de l'actif immobilisé

Les valeurs comptables des actifs du Groupe (autres que les actifs d'impôt différé) sont examinées à chaque date de clôture afin d'apprécier s'il existe un quelconque indice qu'un actif a subi une perte de valeur. S'il existe un tel indice, la valeur recouvrable de l'actif est estimée.

Pour les écarts d'acquisition, les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée ou les immobilisations incorporelles qui ne sont pas encore prêtes à être mises en service, la valeur recouvrable est estimée à chaque date de clôture. La valeur recouvrable d'un actif est la valeur la plus élevée entre sa juste valeur diminuée des coûts de la vente et sa valeur d'utilité. Pour un actif qui ne génère pas d'entrée de trésorerie largement indépendant (tel les écarts d'acquisition), la valeur recouvrable est déterminée pour l'unité génératrice de trésorerie à laquelle l'actif appartient.

La valeur d'utilité de chacun de ces actifs est déterminée par référence aux flux futurs de trésorerie nets, sur quatre ans actualisés avec un taux de 11% et des multiples de résultat, de l'unité génératrice de trésorerie auxquelles il appartient. Lorsque cette valeur est inférieure à la valeur nette comptable, une perte est enregistrée en résultat opérationnel.

Une perte de valeur comptabilisée au titre d'une unité génératrice de trésorerie est affectée d'abord à la réduction de la valeur comptable de tout écart d'acquisition affecté à l'unité génératrice de trésorerie, puis à la réduction de la valeur comptable des autres actifs de l'unité au prorata de la valeur comptable de chaque actif de l'unité.

Une perte de valeur comptabilisée au titre d'un écart d'acquisition ne peut pas être reprise. Une perte de valeur comptabilisée pour un autre actif est reprise s'il y a eu un changement dans les estimations utilisées pour déterminer la valeur recouvrable.

1.6 Créances clients

Les créances clients sont valorisées à leur valeur nominale et font l'objet d'un examen individuel. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

Les créances cédées à des tiers (contrat d'affacturage) sont sorties de l'actif du Groupe lorsque les risques et avantages qui leur sont associés sont substantiellement transférés à ces tiers et si la société d'affacturage prend notamment en charge le risque de crédit, le risque de taux et de délai de recouvrement.

1.7 Trésorerie et équivalents, et actifs financiers courants

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les éléments immédiatement liquides et dont les variations de juste valeur sont non significatives tels les liquidités en comptes courants bancaires, les parts d'OPCVM de trésorerie ainsi que le compte de réserve chez le factor.

Les actifs financiers courants détenus dans la perspective de transactions futures sont valorisés à la juste valeur et les variations sont enregistrées dans le compte de résultat.

1.8 Provisions

Une provision est comptabilisée lorsque le groupe a une obligation actuelle, juridique ou implicite résultant d'un événement passé à l'égard d'un tiers et qu'il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers. Dans le cas des restructurations, une obligation est constituée dès lors que la restructuration a fait l'objet d'une annonce et d'un plan détaillée ou d'un début d'exécution.

1.9 Avantages du personnel : engagements de retraites et assimilés

L'obligation nette du Groupe au titre de régimes à prestations définies est évaluée en estimant le montant des avantages futurs acquis par le personnel en échange des services rendus au cours de la période présente et des périodes antérieures ; ce montant est actualisé pour déterminer sa valeur actuelle, et minoré des coûts des services passés non comptabilisés et de la juste valeur des actifs du régime. Les calculs sont effectués par un actuair qualifié en utilisant la méthode rétrospective des unités de crédit projetées.

Changement de méthode comptable

Le Groupe comptabilise désormais immédiatement en capitaux propres la totalité des écarts actuariels au titre de régimes à prestations définies. Dans ses états financiers pour les périodes antérieures au 1er janvier 2006, le Groupe appliquait la méthode du corridor pour comptabiliser les écarts actuariels en résultat, sur la durée de vie active moyenne résiduelle attendue des membres du personnel bénéficiant du régime.

Ce changement de méthode comptable fait suite à l'application de l'amendement d'IAS 19 « Avantages du personnel – Ecart actuariel, régimes de groupe et informations à fournir » au 1er janvier 2006.

1.10 Paiements fondés sur des actions

Des options d'achat et de souscription d'actions ainsi que des actions gratuites sont accordées aux dirigeants et à certains salariés du groupe. Conformément à la norme IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions », les options et actions sont évaluées à la date d'octroi. Le groupe utilise pour les valoriser le modèle mathématique Black & Scholes. Les modifications des conditions de marché postérieures à la date d'octroi sont sans incidence sur cette évaluation initiale. Ces plans sont rémunérés en actions exclusivement.

La charge initialement évaluée à la date d'attribution est répartie sur la période au cours de laquelle les bénéficiaires acquièrent leurs droits.

Conformément à la norme IFRS 2, seuls les plans accordés après le 7 novembre 2002 et dont les droits ne sont pas acquis le 1er janvier 2005 sont évalués et comptabilisés en charges de personnel par le crédit des réserves de stock options dans les capitaux propres. Les plans antérieurs au 7 novembre 2002 ne sont pas évalués et restent non comptabilisés.

1.11 Actions propres

Toutes les actions propres détenues par le groupe sont enregistrées à leur coût d'acquisition en diminution des capitaux propres. Le produit de la cession éventuelle des actions d'autocontrôle est imputé directement en augmentation des capitaux propres, de sorte que les éventuelles plus ou moins values de cession n'affectent pas le résultat net de l'exercice.

1.12 Informations sectorielles

Le premier niveau d'information sectorielle est organisé par secteur d'activité, le second par zone géographique. Cette distinction est fondée sur les systèmes internes d'organisation et la structure de gestion du groupe.

1.13 Impôts sur les résultats

L'impôt sur les bénéfices du au titre de l'exercice est constitué de l'impôt courant et de l'impôt différé.

L'impôt courant est l'impôt à payer assis sur le résultat fiscal de l'exercice et calculé au taux en vigueur, ou le plus probable, à la date de clôture des comptes, ajusté des reports ou modifications d'impôt à payer relatifs aux exercices antérieurs.

Les impôts différés actifs et passifs sont calculés sur les différences temporelles existant entre la valeur fiscale des actifs et des passifs et leur valeur comptable. Il n'y a pas d'impôt différé actif comptabilisé sur les écarts d'acquisition. Les différences temporelles sont déterminées en fonction des dispositions fiscales et des taux d'impôt attendus au moment où ces différences s'inverseront. Les impôts différés actifs, y compris les déficits reportables, sont reconnus lorsqu'il est plus probable qu'improbable qu'ils pourront être utilisés dans un futur proche. Les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés.

1.14 Reconnaissance du chiffre d'affaires

Reconnaissance du chiffre d'affaires brut

Selon IAS 18-7 / 18-8, l'entreprise qui agit en tant que principal dans la transaction reconnaît en chiffre d'affaires les montants facturés aux clients finaux. Afin de déterminer si l'entreprise agit en tant que principal ou au contraire en tant qu'agent, il convient d'évaluer les risques et responsabilités pris par l'entreprise pour livrer les biens ou rendre les services. Dans cette optique, Hi-Media s'est référé à la norme EITF 99-19, dans le cadre de l'application des IFRS, qui donne une liste d'indicateurs pour déterminer si l'entreprise agit en tant que principal ou agent. Hi-Media s'est assuré que les indicateurs démontrant que la Société agit en tant que principal étaient bien présents dans les transactions effectuées avec ses clients, annonceurs ou internautes .

Activité de régie

L'activité de régie publicitaire consiste à proposer aux annonceurs, une prestation globale relative à leurs campagnes publicitaires sur les sites Internet. A ce titre, Hi-Media intervient généralement comme prestataire unique de l'annonceur et pas comme commissionnaire. L'annonceur n'a donc, dans ce cas, aucune relation contractuelle avec le site support. Le prix de la prestation facturée à l'annonceur comprend de façon indissociable le prix de l'espace publicitaire, le conseil quant au choix des supports ainsi que le coût des prestations techniques de mise en ligne, de diffusion ainsi que de suivi de la campagne (tant en termes quantitatif que qualitatif) et le recouvrement des factures émises.

Au titre de certains contrats, Hi-Media intervient en tant que simple apporteur d'affaires et diffuseur de la campagne. Le site internet ainsi représenté assure alors lui-même la facturation à l'annonceur, ainsi que le recouvrement des campagnes. Hi-Media n'intervenant qu'en tant qu'agent, le chiffre d'affaires correspond dans ce cas à la commission facturée par Hi-Media au site internet.

L'activité se décompose en trois modes de commercialisation :

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

1) La vente d'espaces publicitaires prévoit la mise en ligne et la diffusion de bannières publicitaires de différents formats sur un ou plusieurs supports (sites Internet) en régie chez Hi-Media sur une période déterminée. La valeur des contrats est fonction d'un coût pour mille affichages publicitaires et du volume acheté par l'annonceur.

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 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 à la valeur du nombre de pages effectivement vues à la date de clôture si ce nombre de pages vues est inférieur ou égal à celui prévu au contrat.

2) La vente d'opérations au rendement prévoit un nombre de clics sur le message publicitaire des annonceurs. Seuls les clics sont valorisés et, à ce titre, reconnus en chiffre d'affaires.

3) 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 en chiffre d'affaires linéairement sur la durée de la prestation.

Activité de Marketing Direct

Les contrats de marketing direct prévoient la sélection, la mise à disposition d'adresses d'internautes référencés volontairement ainsi que l'envoi de celles-ci par Hi-Media, pour la réalisation d'opérations de marketing direct. Hi-Media propose également à des sociétés la mise en place de programmes de recrutement de prospects ou de fidélisation de leurs clients, ainsi que la gestion complète de leur base de données. Le chiffre d'affaires est reconnu lors de l'envoi des messages ou de la réalisation de la prestation technique.

L'activité de marketing direct comprend également les prestations de référencement « naturel » des sites internet dans les moteurs de recherche. Le chiffre d'affaires correspond, dans ce cas, aux prestations de conseil facturées aux clients.

Enfin, cette activité comprend aussi les prestations de référencement payant qui correspondent à de la génération de trafic sur le site du client et est rémunérée à la performance (« clic » en général). Le chiffre d'affaires correspond au montant facturé au client au titre des prestations techniques et de conseil ainsi que l'achat de mots clés sur les moteurs de recherche, si celui-ci est effectué par Hi-Media en tant que « principal ». En effet, pour certains contrats, le montant reconnu en chiffre d'affaires se limite aux prestations techniques et de conseil de la société dans la mesure où celle-ci, en vertu des indicateurs fournis par la norme EITF 99-19, est réputée agir en tant qu'agent.

Micro Paiement

L'activité Micro Paiement correspond à deux activités distinctes :

- vente à des internautes, de codes pouvant ensuite être utilisés sur divers sites afin d'accéder à un contenu payant.
- mise à disposition de serveurs vocaux interactifs (SVI) et prestation technique de la facturation correspondante

Dans le premier cas, le chiffre d'affaires correspond aux versements consentis par les opérateurs téléphoniques au titre des numéros de téléphone utilisés par les internautes pour acheter les codes auprès de la Société. Hi-Media rémunérera par la suite le site sur lequel le code a été saisi.

Dans le second cas, Hi-Media intervient pour fournir une prestation technique au client et le chiffre d'affaires sera déterminé par différence entre le montant perçu auprès des opérateurs téléphoniques et les versements consentis aux partenaires.

1.15 Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel exclut les charges et produits résultant des activités financières, des sociétés mises en équivalence, des activités arrêtées ou en cours de cession et de l'impôt.

Le résultat opérationnel courant est défini par différence entre le résultat opérationnel et les autres produits et charges opérationnels. Les autres produits et charges opérationnels sont des éléments en nombre très limité, inhabituels, anormaux et peu fréquents -de montant particulièrement significatif et qui correspondent par exemple à : une plus ou moins-value de cession -ou une dépréciation- importante et inhabituelle d'actifs non courants, corporels ou incorporels, certaines charges de restructuration qui seraient de nature à perturber la lisibilité du résultat opérationnel courant, par leur caractère inhabituel et leur importance, d'autres charges et produits opérationnels liés à un litige d'une matérialité très significative.

1.16 Résultat par action

Le Groupe présente un résultat par action de base et dilué pour ses actions ordinaires. Le résultat par action de base est calculé en divisant le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la Société par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période. Le résultat par action dilué est déterminé en ajustant le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires et le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation des effets de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives, qui comprennent les options sur actions et les actions gratuites attribuées aux membres du management et du personnel.

| Dénomination sociale | Adresse | % de détention directe et indirecte au 31 décembre 2006 | % de détention directe et indirecte au 31 décembre 2005 | Date de création ou d'acquisition | Date de clôture de l'exercice |
|------------------------------------|--|---|---|--|-------------------------------|
| <i>Sociétés créées</i> | | | | | |
| Hi-Media Belgium | Av des Volontaires 19 1160 Bruxelles | 100 % | 100 % | 09.03.00 | 31.12 |
| Hi-Media Publicidad y Marketing SL | C/ Rosario Pino, 8 1° A 28020 Madrid | 99,99 % | 99,99 % | 13.06.00 | 31.12 |
| Hi-Media Portugal Lda | Avenida Duque d'Avila n°26 1049- 041 Lisboa | 49,9 % | 49,9 % | 31.10.00 | 31.12 |
| Hi-Media Italia Srl | Via Raimondo Franchetti, 1 20 124 – Milano | - | 100 % | 26.03.01 | 31.12 |
| Hi-Pi | 20, rue du Sentier – 75002 Paris | 100 % | 100 % | 13.05.02 | 31.12 |
| <i>Sociétés acquises</i> | | | | | |
| Hi-Media Scandinavia AB | Kungsgatan 12-14 – S-111 36 Stockholm | 100 % | 100 % | 05.09.00 | 31.12 |
| Hi-Media Deutschland AG | Gerhard – Hoehme – Allee 1 41 466 Neuss | 100 % | 100 % | 30.04.01 | 31.12 |
| Mobiquid | 6, rue St Joseph 75002 Paris | 100 % | 100 % | 25.04.03 (Mobiquid) 08.02.06 (Frog Planete) | 31.12 |
| Europermission SI | Marquès de Riscal 11 2A Planta. Madrid | 50 % | 50 % | 25.03.04 | 31.12 |
| Comclick (anciennement Numéerland) | 6, rue St Joseph 75002 Paris | 100 % | 100 % | 30.06.05 | 31.12 |
| Hi-Midia Brasil SA | Rua Oserio de Almeida,7. Rio de Janeiro | 25 % | 25% | 18.07.05 | 31.12 |
| Publicityweb | Avenue de la Victoire,29-1. Neufchateau. Belgique | 100 % | 100% | 29.09.05 | 31.12 |
| Hi-Media China Limited | Hong-Kong | 80% | - | 01.05.06 | 31.12 |
| Eurovox | 6, rue St Joseph 75002 Paris | 100% | - | 08.02.06 | 31.12 |
| Actustar | 17, place Etienne Marcel. 78 180 Montigny le Bretonneux | 100% | - | 24.02.06 | 31.12 |
| L'Odyssée Interactive | Village d'Entreprises de Tronquières. 14, av du Garric. 15 000 Aurillac | 88 % | - | 31.05.06 | 31.12 |
| Adream | 6, rue St Joseph 75002 Paris | 100 % | - | 01.08.06 | 31.12 |
| Medianet | Box 71 Hantverkargatan 14 827 22 Ljusdal. Suède | 100 % | - | 04.09.06 | 31.12 |
| Milena | 6, rue St Joseph 75002 Paris | 100 % | - | 08.12.06 | 31.12 |

Toutes les filiales sont consolidées par intégration globale, à l'exception des coentreprises, Hi-Media Portugal Lda et Europermission SI consolidées par intégration proportionnelle. La société exerce un contrôle conjoint de ces entités.

Hi-Midia Brasil SA est consolidée par mise en équivalence.

2.1. Groupe Eurovox : Hi-Media a fait l'acquisition du groupe Eurovox le 8 février 2006 (49,5% des titres de la société Frog Planete et 100% des titres de la société Eurovox qui elle-même détenait 50,5% de la société Frog Planete).

Le groupe Eurovox édite la plate forme Allopass, système de micro paiement par téléphone, SMS et carte bancaire, et fournit des applications vocales et numériques ainsi que l'hébergement de serveurs vocaux interactifs.

La société Mobiquid a absorbé Frog Planete en date du 29 décembre 2006, avec effet rétroactif au 1er janvier 2006.

Les bilans de première consolidation d'Eurovox et Frog Planete (avant fusion absorption de Frog Planete par Mobiquid) se présentent comme suit :

Eurovox (En milliers d'euros)

| ACTIF | <i>Valeur nette au 31 01 2006</i> | PASSIF | 31 01 2006 |
|---------------------------------|---------------------------------------|---|-------------------|
| Immobilisations incorporelles.. | | Capitaux propres..... | 666 |
| Immobilisations corporelles.... | 214 | | |
| Immobilisations financières.... | 128 | Provisions..... | |
| | | Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit..... | 203 |
| Créances clients..... | 2 747 | Dettes fournisseurs..... | 2 396 |
| Autres créances..... | 692 | Autres dettes..... | 866 |
| VMP et disponibilités..... | 350 | | |
| Total actif..... | 4 131 | Total passif | 4 131 |

Frog Planete (En milliers d'euros)

| ACTIF | <i>Valeur nette au 31 01 2006</i> | PASSIF | 31 01 2006 |
|---------------------------------|---------------------------------------|---|-------------------|
| Immobilisations incorporelles.. | 5 | Capitaux propres..... | 556 |
| Immobilisations corporelles.... | 57 | | |
| Immobilisations financières.... | 26 | Provisions..... | 10 |
| | | Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit..... | 489 |
| Créances clients..... | 5 607 | Dettes fournisseurs..... | 3 403 |
| Autres créances..... | 320 | Autres dettes..... | 1 634 |
| VMP et disponibilités..... | 77 | | |
| Total actif..... | 6 092 | Total passif | 6 092 |

Les comptes de résultat du groupe Eurovox (avant fusion absorption de Frog Planete par Mobiquid) se présentent comme suit :

Groupe Eurovox du 1^{er} janvier 2006 au 31 décembre 2006 (En milliers d'euros)

| | Eurovox | Frog Planete | Total | Eliminations | Total consolidé |
|--|----------------|---------------------|--------------|---------------------|------------------------|
| Chiffre d'affaires | 8 280 | 30 792 | 39 072 | - 4 841 | 34 231 |
| Reversements | - 4 844 | - 24 905 | - 29 749 | 4 841 | - 24 908 |
| Marge brute | 3 436 | 5 887 | 9 323 | 0 | 9 323 |
| | | | | | |
| Autres produits d'exploitation | 58 | 210 | 268 | | 268 |
| Achats consommés | - 1 040 | - 1 649 | - 2 689 | | - 2 689 |
| Charges de personnel | - 1 546 | - 1 037 | - 2 583 | | - 2 583 |
| Autres charges d'exploitation | | | | | |
| Impôts et taxes | - 157 | - 152 | - 309 | | - 309 |
| Dotations aux amortissements et provisions | - 83 | - 110 | - 193 | | - 193 |
| Résultat d'exploitation | 668 | 3 149 | 3 817 | | 3 817 |
| Résultat financier | - 22 | - 2 | - 24 | | - 24 |
| Résultat exceptionnel | - 364 | - 467 | - 831 | | - 831 |
| Impôts sur les sociétés | - 100 | | - 100 | | - 100 |
| Résultat net | 182 | 2 680 | 2 862 | | 2 862 |

Groupe Eurovox du 1^{er} février 2006 au 31 décembre 2006 (En milliers d'euros)

| | Eurovox | Frog Planete | Total | Eliminations | Total consolidé |
|--|----------------|---------------------|--------------|---------------------|------------------------|
| Chiffre d'affaires | 7 489 | 27 996 | 35 485 | - 4 358 | 31 127 |
| Reversements | - 4 301 | - 22 139 | - 26 440 | 4 358 | - 22 082 |
| Marge brute | 3 188 | 5 857 | 9 045 | | 9 045 |
| | | | | | |
| Autres produits d'exploitation | 54 | 210 | 264 | | 264 |
| Achats consommés | - 846 | - 1 553 | - 2 399 | | - 2 399 |
| Charges de personnel | - 1 360 | - 889 | - 2 249 | | - 2 249 |
| Autres charges d'exploitation | | | | | |
| Impôts et taxes | - 127 | - 143 | - 270 | | - 270 |
| Dotations aux amortissements et provisions | - 76 | - 106 | - 182 | | - 182 |
| Résultat d'exploitation | 833 | 3 376 | 4 209 | | 4 209 |
| Résultat financier | - 19 | - 5 | - 24 | | - 24 |
| Résultat exceptionnel | - 346 | - 437 | - 783 | | - 783 |
| Impôts sur les sociétés | - 100 | | - 100 | | - 100 |
| Résultat net | 368 | 2 934 | 3 302 | | 3 302 |

2.2 L'Odyssée Interactive : Hi-Media a acquis le 31 mai 2006 88% du capital de la société L'Odyssée Interactive, société française éditrice du site Jeuxvidéo.com.

Le bilan de première consolidation de L'Odyssée Interactive se présente comme suit :

(En milliers d'euros)

| ACTIF | Valeur nette au 31 05 2006 | PASSIF | 31 05 2006 |
|----------------------------------|-------------------------------|---|--------------|
| Immobilisations incorporelles... | 23 | Capitaux propres..... | 2 068 |
| Immobilisations corporelles..... | 98 | | |
| Immobilisations financières..... | 6 | Provisions..... | 3 |
| | | Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit..... | |
| Créances clients..... | 901 | Dettes fournisseurs..... | 15 |
| Autres créances..... | 94 | Autres dettes..... | 347 |
| VMP et disponibilités..... | 1 311 | | |
| Total actif..... | 2 433 | Total passif..... | 2 433 |

Le compte de résultat se présente comme suit :

(En milliers d'euros)

| | Du 01 01 2006 au 31 12 2006 | Du 31 05 2006 au 31 12 2006 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Chiffre d'affaires | 3 049 | 1 974 |
| Reversements | | |
| Marge brute | 3 049 | 1 974 |
| Autres produits d'exploitation | 20 | 20 |
| Achats consommés | - 744 | - 467 |
| Charges de personnel | - 894 | - 533 |
| Autres charges d'exploitation | - 1 | |
| Impôts et taxes | - 44 | - 31 |
| Dotations aux amortissements et provisions | - 61 | - 38 |
| Résultat d'exploitation | 1 325 | 925 |
| Résultat financier | 7 | 1 |
| Résultat exceptionnel | 54 | |
| Impôts sur les sociétés | - 472 | - 317 |
| Résultat net | 914 | 609 |

2.3. Medianet : Hi-Media a acquis le 4 septembre 2006, pour K€. 4 900 (hors frais d'acquisition), 100% du capital de la société Medianet, société suédoise qui est une régie publicitaire. Le contrat d'acquisition prévoit un complément de prix fonction des résultats nets 2006 et 2007. Le complément de prix au titre de 2006 s'élève à K€. 5 081.

Le bilan de première consolidation de Medianet se présente comme suit :

(En milliers d'euros)

| ACTIF | Valeur nette au 04 09 2006 | PASSIF | 04 09 2006 |
|----------------------------------|---------------------------------------|---|-------------------|
| Immobilisations incorporelles... | | Capitaux propres..... | 641 |
| Immobilisations corporelles..... | 82 | Provisions..... | |
| Immobilisations financières..... | | Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit..... | |
| Créances clients..... | 646 | Dettes fournisseurs..... | 845 |
| Autres créances..... | 508 | Autres dettes..... | 570 |
| VMP et disponibilités..... | 820 | | |
| Total actif..... | 2 056 | Total passif..... | 2 056 |

Le compte de résultat se présente comme suit :

(En milliers d'euros)

| | Du 01 01 2006 au 31 12 2006 | Du 01 09 2006 au 31 12 2006 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Chiffre d'affaires | 5 324 | 2 064 |
| Reversements | - 966 | - 362 |
| Marge brute | 4 358 | 1 702 |
| Autres produits d'exploitation | | |
| Achats consommés | - 165 | - 4 |
| Charges de personnel | - 2 067 | - 770 |
| Autres charges d'exploitation | - 441 | - 182 |
| Impôts et taxes | | |
| Dotations aux amortissements et provisions | - 28 | - 6 |
| Résultat d'exploitation | 1 657 | 740 |
| Résultat financier | 1 | 1 |
| Résultat exceptionnel | - 29 | 1 |
| Impôts sur les sociétés | - 466 | - 207 |
| Résultat net | 1 163 | 535 |

2.4 Autres acquisitions :

Actustar, société française éditrice du site du même nom en date du 24 février 2006.

Adream, société française éditrice du site Feminup.com en date du 1er août 2006.

Milena, société française éditrice du site Psychonet.fr en date du 8 décembre 2006. Le contrat d'acquisition prévoit un complément de prix fonction des revenus publicitaires du site au titre de 2007 et 2008. Ces compléments de prix représenteront au minimum K€. 200

Toutes ces acquisitions ont porté sur 100% du capital.

Le bilan de première consolidation de ces sociétés se présente comme suit :

| ACTIF NET à la date d'acquisition | Actustar | Adream | Milena | PASSIF à la date d'acquisition | Actustar | Adream | Milena |
|--|-----------------|---------------|---------------|---------------------------------------|-----------------|---------------|---------------|
| Actif immobilisé | | 54 | 25 | Capitaux propres | 53 | 53 | 37 |
| Créances | 92 | 51 | 35 | Dettes | 102 | 60 | 67 |
| VMPet disponibilités | 62 | 8 | 44 | | | | |
| Total actif | 154 | 113 | 104 | Total passif | 155 | 113 | 104 |

Le compte de résultat se présente comme suit :

| | Actustar | Adream | Milena |
|-------------------------|---|---------------|---------------|
| | Du 01/01/2006 au 31/12/2006 | | |
| Chiffre d'affaires | 143 | 50 | 117 |
| Résultat d'exploitation | 64 | - 6 | 20 |
| Résultat net | 72 | 6 | 21 |
| | De la date d'acquisition au 31/12/2006 | | |
| Chiffre d'affaires | 124 | 8 | 4 |
| Résultat d'exploitation | 50 | - 21 | 1 |
| Résultat net | 59 | - 21 | - 3 |

2.5 Analyse des acquisitions du Groupe Eurovox, des sociétés Actustar, L'Odysée Interactive, Adream, Medianet et Milena.

La juste valeur, en IFRS, des actifs identifiables et des passifs relatifs à ces acquisitions se répartit comme suit :

(En milliers d'euros)

| | Groupe Eurovox | L'Odysée Interactive | Actustar | Adream | Medianet | Milena | Total |
|--|----------------|----------------------|----------|--------|----------|--------|--------|
| Actif | | | | | | | |
| Actifs incorporels : | | | | | | | |
| Marque..... | 384 | 884 | | | | | 1 268 |
| Contrats avec les sites partenaires en régie | | | | | 657 | | 657 |
| Logiciels et autres..... | 1 105 | 315 | | 51 | | 23 | 1 494 |
| Total actifs incorporels | 1 489 | 1 199 | | 51 | 657 | 23 | 3 419 |
| Actifs corporels..... | 272 | 99 | | 3 | 82 | 2 | 458 |
| Titres de participation..... | | | | | | | |
| Créances non courantes..... | 45 | 5 | | | | | 50 |
| Actifs d'impôts différés..... | | | | | | | |
| Créances courantes..... | 9 366 | 994 | 92 | 51 | 1 154 | 34 | 11 691 |
| Trésorerie et équivalent de trésorerie | 427 | 1 311 | 62 | 8 | 819 | 45 | 2 672 |
| | 11 599 | 3 608 | 154 | 113 | 2 712 | 104 | 18 290 |
| Passif | | | | | | | |
| Intérêt minoritaires..... | | 248 | | | | | 248 |
| Provisions..... | 10 | 3 | 24 | | | | 37 |
| Dettes sociales..... | | | | | | | |
| Impôts différés passif..... | 495 | 391 | | | 230 | | 1 116 |
| Dette d'impôt sur les sociétés..... | | | | | | | |
| Dettes financières à court terme..... | 691 | | | | | 4 | 695 |
| Dettes courantes..... | 8 154 | 342 | 79 | 60 | 1 415 | 63 | 10 113 |
| Autres dettes..... | 148 | 20 | | | | | 168 |
| | 9 498 | 1 004 | 103 | 60 | 1 645 | 67 | 12 377 |
| Juste valeur des actifs nets..... | 2 101 | 2 604 | 51 | 53 | 1 067 | 37 | 5 913 |
| Ecart d'acquisition | 17 802 | 20 302 | 497 | 10 | 8 939 | 379 | 47 929 |
| Total prix d'acquisition..... | 19 903 | 22 906 | 548 | 63 | 10 006 | 416 | 53 842 |

Les actifs identifiés dans les bilans d'ouverture de ces trois entités, et non reconnus dans les comptes statutaires à la date d'acquisition, se décomposent comme suit :

| (En milliers d'euros) | Groupe Eurovox | Medianet | L'Odysée Interactive | Total |
|---|----------------|----------|----------------------|-------|
| Actifs incorporels : | | | | |
| Marque (Allopass pour le groupe Eurovox et Jeuxvidéo.com pour L'Odysée Interactive) | 384 | | 884 | 1 268 |
| Contrats avec les sites partenaires en régie | | 657 | | 657 |
| Logiciels et sites internet | 1 100 | | 292 | 1 392 |
| Total..... | 1 484 | 657 | 1 176 | 3 317 |

Les marques sont valorisées selon la méthode des taux de royalties appliqué au chiffre d'affaires futur estimé généré par les sociétés correspondantes, les logiciels et sites Internet selon la méthode du coût de remplacement

et les contrats avec les sites internet en régie à partir d'actualisation de cash flow futurs estimés générés par ces sites. Les contrats avec les partenaires ne sont valorisés que dans la mesure où ceux ci sont reconduits de façon récurrente et plus généralement où ces contrats sont conformes à la définition des relations clients d'IFRS 3.

Les marques ont été considérées comme des actifs incorporels à durée de vie indéterminée dans la mesure où elles seront utilisées tant que l'activité continuera d'être exploitée

L'acquisition de ces sociétés s'est faite selon les modalités suivantes :

| (En milliers d'euros) | Groupe Eurovox | Actustar | L'Odysée Interactive | Adream | Medianet | Milena | Total |
|---|----------------|----------|----------------------|--------|----------|--------|--------|
| Liquidités..... | 18 500 | 290 | 22 880 | 50 | 4 891 | 200 | 46 811 |
| Dettes (complément de prix payé sur 2007) | | 244 | | | 5 081 | 200 | 5 525 |
| Coûts relatifs à l'acquisition | 1 403 | 14 | 26 | 13 | 34 | 16 | 1 506 |
| Total..... | 19 903 | 548 | 22 906 | 63 | 10 006 | 416 | 53 842 |

Détail de l'impact des acquisitions sur la trésorerie du Groupe :

| (En milliers d'euros) | Groupe Eurovox | Actustar | L'Odysée Interactive | Adream | Medianet | Milena | Total |
|--|----------------|----------|----------------------|--------|----------|--------|----------|
| Trésorerie nette acquise..... | - 61 | 62 | 1 311 | 8 | 820 | 41 | 2 181 |
| Trésorerie sortie..... | - 18 500 | - 290 | - 22 880 | - 50 | - 4 891 | - 200 | - 46 811 |
| Coûts relatifs à l'acquisition payés en 2006 | - 1 404 | - 14 | - 26 | - 13 | - 34 | - 16 | - 1 507 |
| Total..... | - 19 965 | - 242 | - 21 595 | - 55 | - 4 105 | - 175 | - 46 137 |

2.6. Coentreprises. - Au 31 décembre 2006, le bilan de Hi-Media Portugal Lda à 100% se présente comme suit :
(En milliers d'euros)

| ACTIF | Valeur nette au 31 12 2006 | PASSIF | 31 12 2006 |
|-------------------------------|----------------------------|-----------------------------|------------|
| Immobilisations incorporelles | 216 | Capitaux propres | 161 |
| Immobilisations corporelles | 65 | | |
| Immobilisations financières | - | | |
| Total actif non courant | 281 | Provisions | |
| | | Total passif non courant | |
| | | Passifs financiers courants | - |
| Créances clients | 480 | Dettes fournisseurs | 514 |
| Autres créances | 120 | Autres dettes | 253 |
| VMP et disponibilités | 47 | Total passif courant | 767 |
| Total actif courant | 647 | | |
| Total actif | 928 | Total passif | 928 |

Hi-Media Portugal Lda a réalisé sur l'exercice 2006 un chiffre d'affaires de K€. 1 736 et un résultat net de K€. - 81.

Au 31 décembre 2006, le bilan de la coentreprise Europermission SI fait apparaître un total de bilan de K€. 129 et un résultat net de K€. -1.

Note 3. – Bilan

Les variations bilanciellles entre 2005 et 2006 sont principalement liées aux entrées de périmètre.

3.1. Ecarts d'acquisition. - Les variations des écarts d'acquisition figurant au bilan sont les suivantes :

| (En milliers d'euros) | 01 01 2006 | Augmentations | Diminutions | 31 12 2006 |
|-------------------------------|------------|---------------|-------------|------------|
| Ecart d'acquisition brut..... | 13 075 | 48 029 | | 61 104 |
| Amortissements... | - 9 598 | | | - 9 598 |
| Dépréciations..... | - 360 | | | - 360 |
| Ecart d'acquisition net..... | 3 117 | 48 029 | | 51 146 |

L'augmentation des écarts d'acquisition sur l'exercice 2006, correspond aux acquisitions du groupe Eurovox, de la société Actustar, de la société L'Odyssée Interactive, de la société Adream, de la société Medianet, de la société Milena et enfin d'un complément de prix de la société Publicityweb acquise en 2005.

Les écarts d'acquisition sont affectés aux sociétés acquises comme suit :

| (En milliers d'euros) | 31 décembre 2006 - valeur brute | 31 décembre 2006 - amortissement et dépréciation | 31 décembre 2006 - valeur nette |
|------------------------------------|---------------------------------|--|---------------------------------|
| Hi-Media Deutschland (régie) | 9 436 | - 9 359 | 77 |
| Mobiquid (micro paiement) | 10 697 | - 600 | 10 097 |
| Numériland (régie) | 1 693 | | 1 693 |
| Publicityweb (régie) | 967 | | 967 |
| Eurovox (micro paiement) | 8 185 | | 8 185 |
| Actustar (publishing) | 497 | | 497 |
| L'Odyssée Interactive (publishing) | 20 302 | | 20 302 |
| Adream (publishing) | 10 | | 10 |
| Medianet (régie) | 8 938 | | 8 938 |
| Milena (publishing) | 379 | | 379 |
| Ecart d'acquisition | 61 104 | - 9 959 | 51 145 |

3.2 Autres immobilisations incorporelles

Les variations des valeurs brutes s'analysent comme suit :

| €. | 1 ^{er} janvier 2006 | Transferts | Entrées de périmètre | Augmentations | Diminutions | 31 décembre 2006 |
|--------------------------|------------------------------|------------|----------------------|---------------|-------------|------------------|
| Logiciels et licences | 1 859 | | 2 166 | 488 | -34 | 4 479 |
| Marques | 74 | | 1 268 | | | 1 342 |
| Immobilisations en cours | | | | 514 | | 514 |
| Autres | 115 | | 5 | 20 | - 38 | 102 |
| Total | 2 048 | | 3 439 | 1 022 | - 72 | 6 437 |

Les variations des amortissements s'analysent comme suit :

| €. | 1 ^{er} janvier 2006 | Transferts | Entrées de périètre | Augmentations | Diminutions | 31 décembre 2006 |
|-----------------------------|---------------------------------|------------|------------------------|---------------|-------------|---------------------|
| Logiciels et licences | 1 395 | | 16 | 493 | - 34 | 1 870 |
| Marque Hi-Media | | | | | | |
| Immobilisations en cours | | | | | | |
| Autres | 71 | | 5 | 3 | | 79 |
| Total | 1 466 | | 21 | 496 | - 34 | 1 949 |

Les valeurs nettes s'analysent comme suit :

| €. | 1 ^{er} janvier 2006 | 31 décembre 2006 |
|--------------------------|---------------------------------|---------------------|
| Logiciels et licences | 463 | 2 609 |
| Marques | 74 | 1 342 |
| Immobilisations en cours | | 514 |
| Autres | 44 | 23 |
| Total | 581 | 4 488 |

3.3 Immobilisations corporelles

Les variations des valeurs brutes s'analysent comme suit :

| €. | 1 ^{er} janvier 2006 | Sorties de périètre | Entrées de périètre | Augmentations | Diminutions | 31 décembre 2006 |
|--|---------------------------------|------------------------|------------------------|---------------|--------------|---------------------|
| Installations, agencements et aménagement | 27 | | 83 | 118 | - 82 | 146 |
| Mobilier, matériels de bureau et informatiques | | | | | | |
| | 906 | | 695 | 496 | - 170 | 1 927 |
| Total | 933 | | 778 | 614 | - 252 | 2 073 |

Les variations des amortissements s'analysent comme suit :

| €. | 1 ^{er} janvier 2006 | Sorties de périètre | Entrées de périètre | Augmentations | Diminutions | 31 décembre 2006 |
|--|---------------------------------|------------------------|------------------------|---------------|--------------|---------------------|
| Installations, agencements et aménagement | 4 | | 20 | 21 | - 24 | 21 |
| Mobilier, matériels de bureau et informatiques | | | | | | |
| | 678 | | 298 | 330 | - 146 | 1 160 |
| Total | 682 | | 318 | 351 | - 170 | 1 181 |

Les valeurs nettes s'analysent comme suit :

| | 1 ^{er} janvier 2006 | 31 décembre 2006 |
|--|---------------------------------|------------------|
| €. Installations, agencements et aménagements | 25 | 125 |
| Mobilier, matériels de bureau et informatiques | 227 | 767 |
| Total | 252 | 892 |

3.4 Actifs financiers non courants

Les variations des valeurs brutes s'analysent comme suit :

| €. | 1 ^{er} janvier 2006 | Sorties de périmètre | Entrées de périmètre | Augmentations | Diminutions | 31 décembre 2006 |
|--------------------------|---------------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------|-------------|---------------------|
| Dépôts et cautionnements | 96 | | 61 | 15 | - 42 | 130 |
| VMP nanties | 20 | | | | | 20 |
| Total | 116 | | 61 | 15 | - 42 | 150 |

Les valeurs mobilières de placement sont nanties jusqu'à l'échéance du bail et sont donc valorisées au coût d'acquisition amorti si nécessaire pour tenir compte d'une diminution de leur valeur.

3.5 Titres mis équivalence

Les variations des valeurs brutes s'analysent comme suit :

| €. | 1 ^{er} janvier 2006 | Sorties de périmètre | Entrées de périmètre | Augmentations | Diminutions | 31 décembre 2006 |
|----------------------|---------------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------|-------------|---------------------|
| Hi-Midia Brasil S.A. | 75 | | | 24 | | 99 |

Ces titres concernent la filiale Hi-Midia Brasil S.A. dont 25% du capital a été acquis par la société le 18 juillet 2005.

3.6. Créances clients. - Les créances clients et comptes rattachés s'analysent comme suit :

| (En milliers d'euros) | 31 décembre 2006 | 31 décembre 2005 |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Clients..... | 24 004 | 10 656 |
| Factures à établir | 5 588 | 113 |
| | 29 592 | 10 769 |
| Dépréciation des comptes clients..... | - 567 | - 637 |
| Total..... | 29 025 | 10 132 |

Toutes les créances clients sont à moins d'un an.

La dépréciation correspond principalement à des créances échues pour lesquelles la recouvrabilité présente un risque au 31 décembre 2006.

Les créances clients comprennent les factures cédées dans le cadre d'un contrat d'affacturage conclu en 2001, pour lequel Hi-Media a contracté une assurance crédit au préalable et n'a donc pas transféré le risque de crédit.

Le montant de ces créances cédées s'élève à K€. 5 487 au 31 décembre 2006 contre K€.4 050 au 31 décembre 2005.

Les « factures à établir » correspondent principalement aux reversements consentis par les opérateurs téléphoniques, au titre des mois de novembre et décembre, dans le cadre de l'activité « micro paiement », qui n'étaient pas encore facturés au 31 décembre 2006.

3.7. Autres actifs courants. - Les autres créances s'analysent comme suit :

| (En milliers d'euros) | 31 décembre 2006 | 31 décembre 2005 |
|--|------------------|------------------|
| Fournisseurs débiteurs et avoirs à recevoir..... | 373 | 406 |
| Débiteurs divers..... | 674 | 585 |
| Taxe sur la valeur ajoutée..... | 3 793 | 1 263 |
| Charges constatées d'avance..... | 579 | 234 |
| Total autres créances valeurs brutes..... | 5 419 | 2 488 |
| Dépréciation..... | -2 | - 9 |
| Total autres créances valeurs nettes..... | 5 417 | 2 479 |

Toutes les autres créances sont à moins d'un an.

Les charges constatées d'avance correspondent principalement à la quote-part de charges facturées de marketing et de frais généraux relative à la période postérieure au 31 décembre 2006.

3.8. Actifs financiers courants et trésorerie.

| (En milliers d'euros) | 31 décembre 2006 | 31 décembre 2005 |
|------------------------------|------------------|------------------|
| Actifs financiers courants : | | |
| Actions..... | 138 | 45 |
| Trésorerie et équivalents : | | |
| Parts d'OPCVM..... | 2 145 | 19 694 |
| Réserve chez le factor..... | 4 666 | 4 091 |
| Disponibilités..... | 9 792 | 2 502 |
| Total..... | 16 741 | 26 332 |

Les actifs financiers courants correspondent à des actions cotées détenues dans la perspective de transactions futures qui sont valorisées, par conséquent, à la juste valeur en fonction du prix du marché. Les variations ont été enregistrées en compte de résultat pour K€ 93.

3.9. Capitaux propres

Les capitaux propres (part du groupe) ont enregistré les mouvements suivants au cours des exercices 2005 et 2006 :

| €. | 1 ^{er} janvier 2005 | Autres variations | Affectation du résultat 2004 et résultat 2005 | Augmentati ons de capital | 31 décembre 2005 | Autres variations | Affectation du résultat 2005 et résultat 2006 | Augmentations de capital | 31 décembre 2006 |
|--|---------------------------------|----------------------|--|---------------------------------|---------------------|----------------------|--|-----------------------------|---------------------|
| Capital social | 1 999 | | | 664 | 2 663 | | | 404 | 3 067 |
| Primes d'émission | 27 565 | - 28 211 | | 25 144 | 24 498 | - 73 | | 25 693 | 50 118 |
| Réserve indisponible | 50 | | | | 50 | | | | 50 |
| Autres réserves et Report à nouveau | - 29 311 | 28 196 | 327 | | - 788 | | 2 311 | | 1 523 |
| Réserve de stock- options | 234 | 187 | | - 234 | 187 | 2 479 | | | 2 666 |
| Ecart de conversion | 3 | | | | 3 | | | | 3 |
| Résultat de l'exercice 2004 | 327 | | - 327 | | | | | | |
| Résultat de l'exercice 2005 | | | 2 311 | | 2 311 | | - 2 311 | | |
| Résultat de l'exercice 2006 | | | | | | | 6 679 | | 6 679 |
| Autres (actions propres) | - 22 | | | | - 22 | | | | - 22 |
| Total capitaux propres (part du Groupe) | 845 | 172 | 2 311 | 25 574 | 28 902 | 2 406 | 6 679 | 26 097 | 64 084 |
| Droits des minoritaires dans les réserves | | | | | | 248 | | | 248 |
| Droits des minoritaires dans le résultat | | | | | | | 1 | | 1 |
| Intérêts minoritaires | | | | | | 248 | 1 | | 249 |
| Total des capitaux propres | 845 | 172 | 2 311 | 25 574 | 28 902 | 2 652 | 6 680 | 25 720 | 63 955 |

Le conseil d'administration du 23 février 2006 a constaté les exercices de BSA du troisième trimestre 2005, soit une augmentation de capital de 668,60 €, une prime d'émission corrélative de 22 732,40 € et une émission de 6.686 actions nouvelles.

Par décisions du Président en date des 25 mai et 1er juin 2006, il a été décidé d'augmenter le capital social en numéraire sans droit préférentiel ni délai de priorité d'un montant de 396.750 € par l'émission de 3.967.500 actions nouvelles. Le prix d'exercice était de 6,74 €. La prime d'émission s'élevait à 26.344.200 €. Cette augmentation de capital a été réalisée dans le cadre d'un appel public à l'épargne (note d'opération AMF n°06-155 en date du 23 mai 2006).

Les exercices de BSA relatifs au quatrième trimestre 2005 et premier trimestre 2006 ont été constatés par le conseil d'administration du 13 juillet 2006. Cette émission de 16 737 actions nouvelles correspond à une augmentation de capital de 1.673,70 € et à une prime d'émission de 56 905,80 €.

Le conseil d'administration du 28 décembre 2006 a constaté une augmentation de capital de 4.000 euros résultant de l'exercice d'options de souscription d'actions (avec une prime d'émission de 9.200 euros) et une augmentation de capital de 409,30 euros résultant de l'exercice des BSA sur les deuxième, troisième et quatrième trimestres 2006 (avec une prime d'émission de 13.916,20 euros).

3.9.1 Plan d'options de souscription d'actions et attributions d'actions gratuites

3.9.1.1. Options de souscription d'actions

| | INFORMATIONS SUR LES OPTIONS DE SOUSCRIPTION | | | | | | | | | Total |
|--|--|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------|----------|----------|-----------|
| | 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 | |
| Date d'assemblée.. | 30/06/99 | 21/04/00 | 21/04/00 | 21/04/00 | 21/04/00 | 21/04/00 | 25/04/03 | 25/04/03 | 25/04/03 | |
| Date du conseil d'administration | 30/06/99 17/11/99 | 04/05/00 27/06/00 | 14/09/00 | 02/11/00 | | 13/12/00 | 23/10/01 | 26/05/03 | 10/07/03 | 12/01/05 |
| Nombre total d'actions attribuées..... | 152 475 | 37 210 | 70 734 | 27 400 | 37 037 | 91 001 | 500 000 | 350 000 | 150 000 | 1 415 857 |
| Nombre total d'actions pouvant être souscrites..... | 8 395 | 8 530 | 3 000 | 4 700 | 2 866 | | 155 000 | | 143 500 | 325 991 |
| Dont nombre d'actions pouvant être souscrites par des mandataires sociaux..... | | 2 850 | | | | | 25 000 | | | 27 850 |
| Dont nombre d'actions pouvant être souscrites par les dix premiers attributaires salariés..... | 8 395 | 5 680 | | 3 000 | 2 866 | | 60 000 | | 48 250 | 128 191 |
| Point de départ d'exercice des options..... | 01/07/04 | 05/05/02 | 15/09/02 | 03/11/02 | 14/12/02 | 23/10/03 | 26/05/05 | 10/07/05 | 12/01/07 | |
| Date d'expiration | 30/06/09 | 04/05/10 | 14/09/10 | 02/11/10 | 13/12/10 | 23/10/11 | 25/05/13 | 10/07/13 | 12/01/15 | |
| Prix de souscription..... | EUR 0,01 | EUR 8,06 | EUR 9,93 | EUR 8,20 | EUR 5,31 | EUR 0,59 | EUR 0,33 | EUR 0,35 | EUR 1,14 | |
| Modalités d'exercice..... | | - 1/3 au 05/05/02 | - 1/3 au 15/09/02 | - 1/3 au 03/11/02 | - 1/3 au 14/12/02 | - 1/3 au 23/10/02 | | | | |
| | | - 1/3 au 05/05/03 | - 1/3 au 15/09/03 | - 1/3 au 03/11/03 | - 1/3 au 14/12/03 | - 1/3 au 23/10/03 | | | | |
| | | - 1/3 au 05/05/04 | - 1/3 au 15/09/04 | - 1/3 au 03/11/04 | - 1/3 au 14/12/04 | - 1/3 au 23/10/04 | | | | |
| Nombre d'actions souscrites au 31/12/06..... | 14 484 | | | | | | 345 000 | 350 000 | | 709 484 |
| Options annulées durant l'exercice 2006 | | | | | | | | | | |
| Options restantes | 8 395 | 8 530 | 3 000 | 4 700 | 2 866 | | 155 000 | | 143 500 | 325 991 |

(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, sur laquelle un abattement de 5% a été effectué.

Les nombres d'options et moyenne pondérée des prix d'exercice sont les suivants :

| | 2006 | | 2005 | |
|---|---------|-------------------------------|---------|-------------------------------|
| | Options | Prix d'exercice moyen pondéré | Options | Prix d'exercice moyen pondéré |
| options en circulation à l'ouverture..... | 372 491 | 1,05 | 877 491 | 0,50 |
| attribuées durant la période..... | | | 150 000 | 1,14 |
| exercées durant la période..... | 40 000 | | 655 000 | 0,34 |
| annulées durant la période..... | | | | |
| options en circulation à la clôture..... | 325 991 | 1,05 | 372 491 | 1,04 |
| options pouvant être exercées à la clôture..... | 182 491 | 0,97 | 222 491 | 0,97 |

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 2003 | 10 juillet 2003 | 12 janvier 2005 |
|---|-------------|-----------------|-----------------|
| Nombre d'options attribuées | 500 000 | 350 000 | 150 000 |
| Juste valeur d'une option à la date d'attribution | 0,359 | 0,357 | 1,448 |
| Juste valeur du plan à la date d'attribution | 179 424 | 125 034 | 217 270 |
| Prix d'exercice de l'option | 0,33 | 0,35 | 1,14 |
| Volatilité attendue du prix de l'option | 212% | 208% | 184% |
| Durée de vie attendue | 4 ans | 4 ans | 4 ans |
| Dividende attendu sur les options | 0% | 0% | 0% |
| Taux d'option caduque retenu | 0% | 0% | 0% |
| Taux d'intérêt sans risque retenu | 3,11% | 2,80% | 2,94% |

3.9.1.2. Attributions d'actions gratuites

| | INFORMATIONS SUR LES ACTIONS GRATUITES | | | | | | | Total |
|---|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|---------|
| | Plan n°1 | Plan n°2 | Plan n°3 | Plan n°4 | Plan n°5 | Plan n°6 | Plan n°7 | |
| Date d'assemblée.. | 02/11/2005 | 02/11/2005 | 02/11/2005 | 02/11/2005 | 02/11/2005 | 02/11/2005 | 02/11/2005 | |
| Date du conseil d'administration | 22/12/2005 | 20/01/2006 | 23/02/2006 | 13/07/2006 | 11/09/2006 | 02/11/2006 | 28/12/2006 | |
| Nombre total d'actions attribuées..... | 148 000 | 94 000 | 275 600 | 144 500 | 143 000 | 10 000 | 60 000 | 875 100 |
| Dont nombre d'actions attribuées à des mandataires sociaux..... | 100 000 | 7 500 | 168 000 | 10 000 | 100 000 | | | 385 500 |
| Dont nombre d'actions attribuées aux dix premiers attributaires salariés..... | 6 000 | 24 000 | 94 000 | 61 000 | | | 39 000 | 224 000 |
| Fin de la période d'acquisition | 22/12/2007 | 20/01/2008 | 23/02/2008 | 13/07/2008 | 11/09/2008 | 02/11/2008 | 28/12/2008 | |
| Fin de la période de conservation | 22/12/2009 | 20/01/2010 | 23/02/2010 | 13/07/2010 | 11/09/2010 | 02/11/2010 | 28/12/2010 | |

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, soit respectivement € 6,05 pour le plan 1, € 7,75 pour le plan 2, € 9,99 pour le plan 3, € 7,03 pour le plan 4, € 7,63 pour le plan 5, € 6,36 pour le plan 6 et € 7,33 pour le plan 7.

3.9.1.3. Impact des stock options et des actions gratuites sur le compte de résultat

Les charges de personnel passées en compte de résultat relatives à ces différents plans de stocks options et d'actions gratuites s'analysent comme suit :

| (en milliers d'euros) | 2006 |
|---------------------------|-------|
| Stocks options : | |
| Plan du 26 mai 2003 | |
| Plan du 10 juillet 2003 | |
| Plan du 12 janvier 2005 | 109 |
| Actions gratuites : | |
| Plan du 22 décembre 2005 | 447 |
| Plan du 20 janvier 2006 | 345 |
| Plan du 23 février 2006 | 1 177 |
| Plan du 13 juillet 2006 | 239 |
| Plan du 11 septembre 2006 | 168 |
| Plan du 2 novembre 2006 | 5 |
| Plan du 28 décembre 2006 | 2 |
| Total | 2 492 |

La charge future à reconnaître en résultat s'élève à K€. 4 595 (dont K€.3 485 sur l'exercice 2007 et K€. 1 110 sur l'exercice 2008).

3.9.2 Résultat dilué par action

Les éléments de calcul du résultat par action et du résultat dilué par action sont les suivants :

| | 2006 | 2005 |
|--|------------|------------|
| Bénéfice de l'exercice | 6 680 244 | 2 311 488 |
| Nombre d'actions au 1 ^{er} janvier | 26 631 713 | 19 990 317 |
| Nombre moyen d'actions propres | - 35 719 | - 35 719 |
| Effet pondéré des augmentations de capital | 2 014 019 | 1 242 586 |
| Nombre moyen d'actions pondérés | 28 610 013 | 21 197 184 |
| Résultat par action : | 0,233 | 0,109 |
| Nombre moyen d'actions pondérés | 28 610 013 | 21 197 184 |
| Effet des stocks options, des bons de souscription émis et des actions gratuites | 1 065 245 | 376 779 |
| Nombre moyen d'actions pondérés (dilué) | 29 675 259 | 21 573 963 |
| Résultat dilué par action : | 0,225 | 0,107 |

3.10 Passifs financiers courants et crédits à court terme

Ce poste se décompose comme suit :

| (En milliers euros) | 31 décembre 2006 | 31 décembre 2005 |
|--|------------------|------------------|
| Soldes créditeurs de banque..... | | 32 |
| Emprunt et dettes financières..... | 1 280 | 20 |
| Dette vis à vis du Factor..... | 5 487 | 4 050 |
| Autres dettes assimilées à des emprunts..... | 84 | 84 |
| | 6 851 | 4 186 |

Les « autres dettes assimilées à des emprunts » correspondent, à hauteur de K€. 82, à une indemnité remboursable reçue de la Coface au titre d'un contrat d'assurance-prospection souscrit par Mobiquid en 2002.

La part à moins d'un an de l'emprunt de K€. 5 000 souscrit en décembre 2006 s'élève à K€. 1 196.

3.11 Passifs non courants

Ce poste se décompose comme suit :

| (En milliers d'euros) | 31 décembre 2006 | 31 décembre 2005 |
|-------------------------------|------------------|------------------|
| Emprunt et dettes financières | 3 340 | 114 |
| Provisions | 238 | 36 |
| Avantages au personnel | 181 | 72 |
| Passifs d'impôts différés | 1 028 | |
| | 4 787 | 222 |

Emprunts et dettes financières :

Les emprunts et dettes financières correspondent à des avances conditionnées pour K€ 114 et à la part à plus d'un an de l'emprunt de K€. 5 000 souscrit en juin 2006.

Cet emprunt est remboursable sur quatre ans. Le taux d'intérêt est l'EURIBOR majoré de 1,3% l'an.

Provisions :

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

| €. | 1 ^{er} janvier 2006 | Entrées de périmètre | Augmentation | Utilisation | Reprise | 31 décembre 2006 |
|----------------------------|------------------------------------|-------------------------|--------------|-------------|---------|---------------------|
| Provisions pour risques | 36 | 24 | 65 | - 22 | | 103 |
| Provisions pour charges | | | 135 | | | 135 |
| Total | 36 | 24 | 200 | - 22 | | 238 |

Avantages au personnel :

| (En milliers d'euros) | 31 décembre 2006 | 31 décembre 2005 |
|---|------------------|------------------|
| Valeurs actualisée des obligations au 1 ^{er} janvier | 72 | 37 |
| Prestations servies par le régime | - | - |
| Coût des services rendus | 52 | 35 |
| Pertes sur écarts actuariels | 57 | - |
| Valeurs actualisée des obligations au 1 ^{er} janvier | 181 | 72 |

Passifs d'impôts différés

Les passifs d'impôt différés correspondent à la valeur des impôts différés calculés sur les actifs identifiés dans l'allocation des écarts de première consolidation des sociétés acquises sur l'exercice 2006, diminués des amortissements pratiqués sur ces actifs au 31 décembre 2006. Les passifs d'impôt différés ont été comptabilisés dans le bilan d'ouverture des sociétés acquises lors de la première consolidation en contrepartie des écarts d'acquisition, donc sans incidence sur les réserves ni sur le compte de résultat du Groupe. La reprise des passifs d'impôt différés correspond à un produit dans le compte de résultat reconnu au rythme des amortissements des actifs incorporels correspondants.

3.12 Dettes fournisseurs et comptes rattachés

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

| (En milliers d'euros) | 31 décembre 2006 | 31 décembre 2005 |
|--------------------------|---------------------|---------------------|
| Fournisseurs..... | 6 620 | 4 736 |
| Factures à recevoir..... | 13 220 | 3 127 |
| Total | 19 840 | 7 863 |

Les comptes fournisseurs comprennent principalement les sommes dues aux supports en régie et aux sites partenaires dans le cadre de l'activité de micro paiement qui n'ont pas encore été payées ou facturées au 31 décembre 2006. Toutes les dettes fournisseurs sont à moins d'un an.

3.13. Autres dettes courantes. - Les autres dettes courantes s'analysent comme suit :

| (En milliers d'euros) | 31 décembre 2006 | 31 décembre 2005 |
|--|---------------------|---------------------|
| Dettes fiscales et sociales (hors indemnités de fin de carrière).. | 8 648 | 2 660 |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés..... | 5 703 | 28 |
| Autres dettes, clients créditeurs et avoirs à établir..... | 2 674 | 969 |
| Produits constatés d'avance..... | 172 | 436 |
| Total..... | 17 197 | 4 093 |

Toutes les autres dettes sont à moins d'un an.

Les produits constatés d'avance correspondent principalement à des facturations de prestations non encore réalisées.

Note 4. - Compte de résultat.

4.1. Chiffre d'affaires.

| (En milliers d'euros) | 31 décembre 2006 | 31 décembre 2006 sans les sociétés acquises en 2006 | 31 décembre 2005 |
|-------------------------------------|---------------------|---|---------------------|
| Ventes d'espaces publicitaires..... | 33 215 | 31 157 | 20 911 |
| Marketing Direct..... | 4 557 | 4 557 | 2 220 |
| Micro Paiement..... | 33 464 | 3 537 | 1 582 |
| Publishing..... | 567 | 145 | 42 |
| Total | 71 803 | 39 396 | 24 755 |

La marge du Groupe sur l'exercice 2006 qui s'élève à K€. 27 541 aurait été de K€. 14 686 sans les sociétés acquises en 2006.

4.2 Charges de personnel

| (En milliers d'euros) | 31 décembre 2006 | 31 décembre 2005 |
|------------------------------------|---------------------|------------------|
| Salaires et charges sociales..... | 10 717 | 4 563 |
| Indemnités de fin de carrière..... | 52 | 35 |
| Total..... | 10 769 | 4 598 |

La société a, à compter de 2006, opté pour la reconnaissance en capitaux propres de l'intégralité des écarts actuariels déterminés dans le cadre de l'évaluation des indemnités de fin de carrière. Le montant de ces écarts actuariels passés en capitaux propres sur l'exercice 2006 est de K€. 57.

L'effectif s'élève à 224 salariés au 31 décembre 2006. Les effectifs se répartissent entre 139 personnes en France et 85 à l'étranger.

4.3. Informations sectorielles.

4.3.1. Informations sectorielles par activité.

| (En milliers d'euros) | Ventes d'espaces publicitaires | | Marketing direct | | Micro-paiement | | Publishing | | Eliminations | | Total | |
|--|--------------------------------|----------|------------------|----------|----------------|----------|------------|----------|--------------|----------|----------|----------|
| | 31 12 06 | 31 12 05 | 31 12 06 | 31 12 05 | 31 12 06 | 31 12 05 | 31 12 06 | 31 12 05 | 31 12 06 | 31 12 05 | 31 12 06 | 31 12 05 |
| Chiffre d'affaires | 36 718 | 22 463 | 5 906 | 2 220 | 39 045 | 1 584 | 2 428 | 100 | - 12 293 | - 1 611 | 71 804 | 24 755 |
| Résultat par activité | 4 627 | 2 843 | 719 | 400 | 4 151 | 43 | 898 | - 123 | | | 10 395 | 3 163 |
| dont dotations aux amortissements | - 292 | - 167 | - 9 | - 3 | - 353 | - 61 | - 80 | | | | - 733 | - 232 |
| Produits et charges non allouées | | | | | | | | | | | - 5656 | - 2 106 |
| dont charges sans contrepartie en trésorerie | | | | | | | | | | | - 2650 | - 223 |
| Résultat opérationnel | | | | | | | | | | | 4 740 | 1 057 |
| Résultat financier | | | | | | | | | | | 48 | 41 |
| Quote-part des résultats MEE | | | | | | | | | | | 24 | |
| Impôts | | | | | | | | | | | 1 867 | 1 214 |
| Résultat de la période | | | | | | | | | | | 6 679 | 2 311 |

| En K€ | Vente d'espaces publicitaires | | Marketing direct | | Micro-paiement | | Publishing | | Non alloués | | Eliminations | | Total | |
|--|-------------------------------|----------|------------------|----------|----------------|----------|------------|----------|-------------|----------|--------------|----------|----------|----------|
| | 31 12 06 | 31 12 05 | 31 12 06 | 31 12 05 | 31 12 06 | 31 12 05 | 31 12 06 | 31 12 05 | 31 12 06 | 31 12 05 | 31 12 06 | 31 12 05 | 31 12 06 | 31 12 05 |
| Clients | 16 309 | 9 795 | 3 742 | 1 223 | 12 399 | 383 | 1 529 | 123 | | | - 4 953 | - 1 392 | 29 025 | 10 132 |
| Autres créances et comptes de régularisation | 2 616 | 1 782 | 422 | 238 | 2 196 | 226 | 104 | 16 | 80 | 218 | | | 5 417 | 2 479 |
| Fournisseurs | 12 335 | 7 273 | 2 188 | 641 | 9 958 | 677 | 313 | 99 | | 565 | -4 953 | -1 392 | 19 840 | 7 863 |
| Autres dettes et comptes de régularisation | 9 799 | 2 638 | 899 | 291 | 5 226 | 851 | 1 212 | 56 | 60 | 256 | | | 17 197 | 4 092 |

| En K€ | Vente d'espaces publicitaires | | Marketing direct | | Micro-paiement | | Publishing | | Total | |
|--|-------------------------------|----------|------------------|----------|----------------|----------|------------|----------|----------|----------|
| | 31 12 06 | 31 12 05 | 31 12 06 | 31 12 05 | 31 12 06 | 31 12 05 | 31 12 06 | 31 12 05 | 31 12 06 | 31 12 05 |
| Immobilisations incorporelles nettes | 1 395 | 402 | 1 | | 1 605 | 105 | 1 412 | | 4 413 | 508 |
| Immobilisations incorporelles nettes non allouées | | | | | | | | | 74 | 74 |
| Immobilisations corporelles nettes | 490 | 625 | 68 | 6 | 204 | 25 | 130 | | 892 | 253 |
| Immobilisations corporelles non allouées | | | | | | | | | | |
| Total Acquisition d'actifs incorporels et corporels valeurs brutes | 1 885 | 624 | 70 | 6 | 1 809 | 130 | 1 542 | | 5 380 | 834 |
| | 937 | 390 | 81 | 5 | 373 | 81 | 245 | | 1 635 | 475 |

4.3.2. Informations sectorielles géographiques.

| (En milliers d'euros) | Chiffres d'affaires | Résultat opérationnel | Immobilisations corporelles et incorporelles nettes | Investissements corporels et incorporels | Créances clients, autres créances et comptes de régularisation | Dettes fournisseurs, autres dettes et comptes de régularisation |
|-----------------------|---------------------|-----------------------|---|--|--|---|
| 2006 | | | | | | |
| France | 59 259 | 3 686 | 5 020 | 1 511 | 31 727 | 32 273 |
| Etranger | 12 545 | 1 056 | 359 | 125 | 2 718 | 4 764 |
| Total | 71 804 | 4 742 | 5 380 | 1 635 | 34 441 | 37 038 |
| 2005 | | | | | | |
| France | 16 213 | 89 | 524 | 256 | 11 229 | 9 792 |
| Etranger | 8 543 | 968 | 311 | 219 | 1 382 | 2 236 |
| Total | 24 755 | 1 057 | 834 | 475 | 12 611 | 12 028 |

4.4 Informations relatives aux parties liées

Le Groupe a réalisé sur l'exercice 2006 les opérations suivantes :

| (En milliers d'euros) | Achats | Ventes | Charges financières | Produits financiers |
|---|--------|--------|---------------------|---------------------|
| Sociétés dans lesquelles des dirigeants du Groupe ou de ses filiales ont des intérêts | 666 | | | |
| Coentreprises (part non éliminée) | | 7 | | 2 |

Les achats correspondent principalement à des achats d'espaces publicitaires effectués par la filiale allemande auprès du site Internet Abacho dont le dirigeant est membre du directoire de Hi-Media Deutschland.

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

| (En milliers d'euros) | 2006 |
|-------------------------------------|-------|
| Rémunérations fixes | 408 |
| Rémunérations variables | 53 |
| Stocks options et actions gratuites | 1 180 |
| Total | 1 641 |

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

Note 5. - Impôt.

Au 31 décembre 2006, Hi-Media, Mobiquid, Hi-Pi et Comclick possèdent des déficits indéfiniment reportables s'élevant à K€. 26 434 et se décomposant comme suit :

| (En milliers d'euros) | Déficits reportables (en base) |
|-----------------------|--------------------------------|
| Hi-Media S.A..... | 17 653 |
| Mobiquid..... | 4 942 |
| Hi-Pi..... | 256 |
| Comclick..... | 3 583 |
| Total..... | 26 434 |

Au 31 décembre 2006, la Société possède également des moins-values à long terme reportables sur une durée maximale de 5 ans pour K€. 648 (en base) et sur une durée maximale de 6 ans pour K€. 314 (en base).

Il convient de préciser que dans les filiales suédoise, Belge et allemande les déficits fiscaux reportables (en base) s'élèvent respectivement à K€. 1 562, K€. 188 et K€. 90. Dans ces trois pays, les déficits sont indéfiniment reportables.

Le Groupe a comptabilisé des impôts différés actifs au 31 décembre 2006 pour un montant de K€. 4 684 contre K€. 2 183 au 31 décembre 2005. Ces impôts différés actifs correspondent à l'impôt sur une partie des déficits reportables de la société mère et de ses filiales, dont l'utilisation est probable compte tenu des niveaux de profits taxables actuellement estimés sur les exercices futurs.

L'impact en compte de résultat sur l'exercice 2006 s'élève à K€. 2 501.

Charges/Produits d'impôt reconnu au compte de résultat :

| K€. | 31 12 2006 |
|---|----------------|
| Impôt courant | 722 |
| Variation des impôts différés | - 2 589 |
| Charges/Produits d'impôt reconnu au compte de résultat | - 1 867 |

Rapprochement entre la charge d'impôt et la charge d'impôt théorique :

| K€. | 31 12 2006 |
|--|------------|
| Résultat consolidé avant impôt | 4 782 |
| Taux théorique | 33,33% |
| Impôt théorique | 1 594 |
| Différences permanentes | 191 |
| Impôts activés sur l'exercice | - 2 500 |
| Pertes fiscales de l'exercice non utilisées | 343 |
| Utilisation des déficits reportables non activés préalablement | - 1 477 |
| Ecart de taux sociétés étrangères | - 18 |
| Charges fiscales réelles | - 1 867 |

Note 6. - Engagements hors-bilan.

6.1 Nantissement de valeurs mobilières de placement.

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

Dans le cadre de l'emprunt de K€. 5 000 souscrit en juin 2006, Hi-Media a nanti au profit de l'établissement de crédit les titres de sa filiale Eurovox.

Les contrats d'acquisition des filiales prévoient les compléments de prix suivants :

- Adream : les compléments de prix seront calculés en fonction de l'audience du site Feminup mesurée en nombre de visiteurs uniques sur 2007
- Medianet : le complément de prix sera calculé sur la base du résultat opérationnel 2007
- Milena : les compléments de prix seront calculés par rapport au chiffre d'affaires observés en 2007 et 2008.

6.2. Litiges.

En décembre 2005, Hi-Media a assigné les sociétés Winch Hébergement et Ieurop 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.

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.

Les sociétés Cibleclick et Cibleclick Performances ont assigné la société Comclick (anciennement Numeriland). En fin d'année 2004, par l'intermédiaire de la société Jiki Network, les sociétés Cibleclick et Cibleclick Performances se sont rapprochées des actionnaires de la société Comclick aux fins d'acquisition du capital de cette société. Une lettre d'intention a été signée en février 2005 par Monsieur Frédéric Valette, président de Cibleclick Performances et Monsieur Alexandre Stopnicki, ex-président de Comclick, représentant les actionnaires de cette société. Après la réalisation d'un audit, les négociations n'ont pas abouti. C'est dans ces conditions que la société Cibleclick a entrepris de poursuivre le paiement de la somme de 65.000 € à titre de dommages et intérêts, à l'encontre des sociétés Comclick, Jiki Network et de Monsieur Alexandre Stopnicki. La

Société n'a pas comptabilisé de provision au 31 décembre 2005 dans la mesure où toute charge financière pour la Société serait compensée dans le cadre de la clause de garantie de passif.

Après la déclaration de l'échec en 2003 d'un projet financé par l'ANVAR, un différend est né entre Comclick et l'ANVAR car l'ANVAR refuse le constat d'échec commercial et demande un remboursement de 113 K€.

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. Toute charge financière serait toutefois compensée par la garantie de passif conclue lors de la cession des titres Eurovox à Hi-Media.

Enfin, deux litiges prud'homaux sont nés à l'encontre de Hi-Media pour l'un et à l'encontre de Frog Planète pour le second. Les sommes demandées s'élèvent respectivement à 30 K€ et 10 K€, il s'agit dans les deux cas de salariés contestant la légitimité de leurs licenciements.

Note 7- Facteurs de risques.

7.1 Risque de liquidité

Un emprunt a été contracté par Hi-Média en juin 2006. Les caractéristiques sont les suivantes :

K€.

| Montant initial | Taux | Date d'échéance | Restant dû à moins d'un an | Restant dû à plus d'un an | Intérêts restant à payer |
|-----------------|------------------------|-----------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| 5 000 | Euribor +1,3 % l'an | 30 juin 2010 | 1 196 | 3 226 | 263 |

Par ailleurs, la Coface a consenti des avances remboursables à l'une des filiales du Groupe pour 82 K€

Il n'existe pas de dettes concernées par des clauses de covenants ou de remboursement anticipé.

7.2 Risques de marché

7.2.1 Risque de change

L'intégralité du chiffre d'affaires des sociétés du Groupe est facturé en euros à l'exception de celui des filiales suédoises qui est facturé en couronnes suédoises.

Par ailleurs, les dettes et créances du Groupe – hors celles des filiales suédoises – sont libellées en euros. En conséquence, il n'existe pas de risque de change.

7.2.2 Risque de taux d'intérêt

La Société a contracté un emprunt adossé à l'Euribor.

La Société a un contrat d'affacturage adossé à la moyenne mensuelle de l'Euribor 3 mois majoré de 0,8%.

7.3 Risque sur actions

Les valeurs mobilières de placement détenues par le Groupe sont constituées essentiellement de parts de fond commun de placement et d'obligations ne présentant pas de risque de perte.

Le risque relatif aux actions propres est négligeable au regard du faible montant qu'elles représentent.

Enfin, la société détient des actions pour K€. 138; ces actions sont cotées sur la bourse de Francfort en Allemagne

Note 8- Evènements postérieurs au 31 décembre 2006.

Néant.