

HI-MEDIA

Société Anonyme au capital de 4 027 367,90 euros

Siège social : 15-17 rue Vivienne – 75 002 Paris

RCS Paris B 418 093 761

RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

à l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle

du 30 avril 2009

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale Ordinaire conformément aux dispositions de la Loi et des statuts de notre Société à l'effet de vous demander d'approuver les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Les convocations prescrites vous ont été régulièrement adressées et tous les documents et pièces prévus par la réglementation en vigueur ont été tenus à votre disposition dans les délais légaux.

Situation et activité de la Société et du Groupe au cours de l'exercice 2008

1. Chiffre d'affaires et résultat de Hi-media S.A. au titre de l'exercice 2008

Hi-media S.A a réalisé un chiffre d'affaires social de 36,5 millions d'euros contre 32,5 millions d'euros l'année précédente.

Le résultat social s'élève à 4 377 K€. Ce résultat se décompose notamment en :

- un résultat d'exploitation de 297 K€ ;
- un résultat financier de 2 078 K€ ;
- un résultat exceptionnel de – 1 045 K€ ;
- un produit d'impôt de 3 048 K€.

2. Commentaires sur les comptes consolidés – Activité et Résultats

L'exercice 2008 a permis la réalisation d'un chiffre d'affaires consolidé hors taxe de 135,7 millions d'euros contre 104,3 millions d'euros pour l'exercice précédent, soit une progression de 30%.

La répartition par activité reflète l'équilibre entre les deux principales sources de revenu du groupe à 45,2% pour la publicité et 54,8% pour le micropaiement.

La part de l'activité réalisée par les filiales représente 76% du chiffre d'affaires sur l'année 2008. La part de l'activité réalisée par les filiales étrangères représente 21% du chiffre d'affaires sur l'année 2008.

Le résultat net consolidé de l'exercice s'élève à 6 423 K€. Ce résultat se décompose, notamment, en :

HI-MEDIA

A corporation with a capital of 4 027 367,90 euros

Registered office: 15-17 rue Vivienne – 75002 Paris

Paris Companies Register n°418 093 761

MANAGEMENT REPORT

to the Ordinary General Meeting

as of April 30 2009

To the Shareholders,

We have called on you to meet in the form of an Ordinary Shareholders' Meeting pursuant to the provisions of law and our Company's Articles of Incorporation to ask you to approve the financial statements for the financial year ending on 31 December 2008.

The required notices were sent to you in regular fashion, and all documents and other items provided for under the rules and regulations in effect were made available to you for the legal periods.

Company's situation and activity during the 2008 financial year

1. Company's turnover and earnings for the 2008 financial year

Hi-media S.A posted corporate turnover of 36.5 million euros against 32.5 million Euros the previous year.

The corporate earnings come to K€. 4,377, broken down in particular as follows:

- an operating profit of K€ 297;
- a financial net income of K€ 2,078;
- an extraordinary net income of K€. – 1,045;
- a tax benefit of K€. 3,048.

2. Comments on the consolidated accounts – Activity and Earnings

Financial year 2008 brought consolidated turnover excluding taxes of 135.7 million Euros compared with 104.3 million Euros for the previous financial year, i.e. an increase of 30%.

The breakdown by activity reflects the balance between the two main sources of group revenue, with 45.2% for advertising and 54.8% for micropayments.

The share of activity realised by the subsidiaries accounts for 76% of turnover for 2008. The share of activity realised by the foreign subsidiaries accounts for 21% of turnover for 2008.

The consolidated net income for the financial year comes to K€ 6 423. That breaks down in particular as follows:

- un résultat opérationnel de 9 368 K€ ;
- un résultat financier négatif de - 2 268 K€ ;
- une quote-part des entreprises mises en équivalence de 51 K€ ;
- une charge d'impôt de 728 K€ ;

Le résultat opérationnel de la société s'établit à 9 368 K€ au 31 décembre 2008 contre 11 111 K€ au 31 décembre 2007. Les principales variations sont les suivantes :

- une progression du chiffre d'affaires de 30% par rapport à 2007 ;
- un taux de marge stable à 40% ;
- une augmentation de la masse salariale de 28% suite à l'embauche de salariés pour le développement des sites et à l'intégration de nouvelles sociétés au sein du Groupe au cours de l'exercice et de l'intégration de Fotolog sur une année pleine contre un mois sur 2007 ;
- une augmentation de 77% des autres coûts d'exploitation (hors coûts des stock options et des actions gratuites) essentiellement due, comme pour les salaires, à l'acquisition de Fotolog en 2007 et aux acquisitions réalisées sur 2008 ;
- les charges non courantes correspondent à une transaction sur litige avec un client pour 1,7 million d'euros et à hauteur de 600 K€ à un plan de réduction des coûts qui a donné lieu à des ruptures conventionnelles de contrats de travail.

L'endettement de la société hors créances cédées à la société d'affacturage s'élève à 34 940 K€ au 31 décembre 2008 contre 19 462 K€ au 31 décembre 2007. Ce montant comprend à hauteur de 34 134 K€ la part de la ligne du crédit syndiqué de 41,5 M€ signée le 7 novembre 2007 après remboursement de 7,4 M€. La ligne de crédit syndiqué a été entièrement tirée au 31 décembre 2008.

Investissements – Activités en matière de R&D

Les investissements en immobilisations corporelles s'élèvent à 2 787 K€ sur 2008 et correspondent essentiellement à l'acquisition de matériel informatique.

Les investissements en immobilisations incorporelles s'élèvent sur l'année 2008 à 3 730 K€ et correspondent principalement à la poursuite des développements en interne d'outils technologiques dont principalement un logiciel de suivi de l'activité de la régie, un serveur de publicité et un portefeuille électronique, ainsi qu'aux coûts activés dans le cadre de lancement de sites Internet et de fonctionnalités nouvelles sur les sites en production.

3. Evénements significatifs durant l'exercice 2008

Le 13 juin 2008, le groupe Hi-media a acquis 100 % du Groupe Mobile Trend, spécialiste de l'Internet mobile et du micropaiement 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.

- an operating profit of K€ 9 368;
- a negative financial result of K€ - 2 268;
- a share for the companies treated on an equity basis of K€ 51;
- a tax proceeds of K€ 728.

The Company's operating profit stands at K€ 9 368 on 31 December 2008, compared with K€. 11,111 on 31 December 2007. The main changes are as follows:

- a 30% increase in turnover by comparison with 2007;
- a stable margin rate, at 40%;
- a 28% payroll increase following the employment of teams for the websites' development and the integration of the new companies acquired in the Group during the financial year and the integration of Fotolog on a whole year instead of one month on the year 2007;
- a 77% increase in the other operating expenses (excluding the costs of stock options and free shares) mainly because, as for the payroll, of the acquisition of Fotolog in 2007 and because of the acquisitions on 2008;
- the non current expenses are linked to a settlement of a litigation with a client for 1.7 million Euros and for K€ 600 to a costs reduction plan which lead to some departure with mutual agreement.

The Company's indebtedness excluding receivables transferred to the factoring company stands at K€ 34,940 on 31 December 2008 compared with K€ 19,562 on 31 December 2007. That amount includes K€ 34,134 as the part of the borrowing of M€ 41.5 signed on November 7, 2007 after reimbursement of M€. 7.4. The borrowing has been entirely taken out on December 31, 2008.

Investments – R&D activities

The investments in tangible fixed assets amount to K€ 2,300 for 2008, corresponding mainly to the acquisition of computer equipment.

The investments in intangible fixed assets for 2008 come to K€ 3,823, corresponding mainly to the development of technological tools as a software for follow-up on network activity, an adserver and an electronic wallet as well with the costs incurred by the launch of websites and new functionalities of the websites.

3. Significant events during the 2008 financial year

On 13 June 2008, the Hi-media group acquired 100% of the Mobile Trend Group, a specialist in mobile Internet and micropayment via SMS.

Following the acquisition of Bonne Nouvelle Editions, the Group now operates the Magicrpm.com website as well as the magazine of the same name, which is a French reference for news on independent rock or electronic music for more than 10 years now.

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.

Durant le 1^{er} semestre 2008, Hi-media Publishing (ensemble des entités du groupe qui éditent des sites Internet) 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.
- Contrefeux.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 17 langues dont l'anglais, le français, l'allemand, l'espagnol, le portugais, le néerlandais et le suédois.
- Le pôle publishing a également développé deux sites d'information sur les programmes de télévision (monprogrammetv.be et dastvprogramm.de), l'un en Belgique, l'autre en Allemagne 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.

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.

En date du 1^{er} juillet 2008, IDI a rejoint le conseil d'administration de la Société en remplacement d'Erik-Marie Bion.

Au cours du second semestre, Hi-media a également procédé à des opérations destinées à simplifier la structure juridique du Groupe, soit à la fusion entre les sociétés Eurovox et Allopass et à la TUP (transmission universelle du patrimoine) de Comclick par Hi-media.

4. Événements significatifs intervenus depuis la clôture de l'exercice

En date du 30 janvier 2009, un nouvel administrateur indépendant (Monsieur Michael Kleindl) a rejoint le Conseil d'administration en remplacement de Monsieur Dominique Bezier qui demeure à son poste de Secrétaire Général.

Evolution prévisible et perspectives d'avenir

Hi-media now owns 34.33% of Vivat.be, a Belgian information website focused on wellness and quality of life.

The Hi-media group now has a shareholding of 7.5% of the publisher of the news website rue89.com.

During the 1st semester of 2008, Hi-media Publishing (entities of the Group that are editing websites) launched the following websites:

- Monsondage.com: this website gives users access to key trends in public opinion both in France or abroad based on the results of surveys published by leading French institutions.
- Contrefeux.com: this website offers analyses and interactive discussions on today's world.
- Fotolog: the publishing network has launched several European versions of Fotolog. The website is now available in 17 languages and in particular in English, French, German, Spanish, Portuguese, Dutch and Swedish.
- The publishing network has also created two websites providing information on TV programmes (monprogrammetv.be and dastvprogramm.de), one in Belgium, the other one in Germany as well as the Belgian version of Actustar.
- To cater to the significant increase in mobile Internet, the Group has developed mobile phone versions of some websites, in particular m.fotolog.com and m.actustar.com.

On 31 July 2008, the Group acquired the website mujeractual.com for 40 000 Euros. This is one of the pioneering websites designed for women in Spain.

On July 1st 2008, IDI joined the Board of Directors of the Company to replace Erik-Marie Bion.

During the second half-year period, Hi-media also proceeded to operations in order to simplify the legal structure of the Group, that is to say the merger between the companies Eurovox and Allopass and the TUP (simplified merger) of Comclick by Hi-media.

4. Significant events occurring since the financial year end

On 30 January 2009, a new independent director (Mr. Michael Kleindl) joined the Board of Directors, replacing Mr. Dominique Bezier, who retains his position as Secretary-General.

Anticipated developments and forecasts

Sur l'activité de régie publicitaire on-line, après plusieurs années de très forte progression, le marché devrait connaître en 2009 une croissance faible si l'on en croit les dernières prévisions de l'institut Jupiter Research publiées en décembre 2008, voire décroître sur certains segments. Ce ralentissement ou cette contraction devrait connaître une ampleur limitée du fait de la montée en puissance structurelle des usages d'Internet et du basculement de budgets des annonceurs au profit d'Internet, aux dépens des media offline qui vont connaître une crise plus profonde en 2009. Le marché de la publicité on line devrait d'ailleurs afficher à nouveau des taux de croissance bien plus significatifs les années suivantes. L'activité de Hi-media devrait suivre ces grandes évolutions, la société pouvant néanmoins gagner des parts de marché de par sa position de leader.

Les activités françaises ont cru sur un rythme supérieur à celui des pays plus murs tels que la Suède ou l'Allemagne, cette dernière ayant connu par ailleurs une certaine instabilité commerciale en 2008. En Belgique, la filiale présente des taux de croissance conformes à ceux du marché. Le Portugal continue d'afficher de très belles performances tout en gardant une forte dépendance à l'accord de régie passé avec un portail en particulier, lequel est en cours de renégociation. La filiale Espagnole bénéficie quant à elle de la puissance de Fotolog sur ce marché. Ces grandes tendances géographiques devraient se retrouver en 2009.

Sur l'activité de micropaiement la croissance s'est accélérée tout au long de l'année 2008, grâce à la signature de contrats significatifs, au développement international et à l'apport de Mobile Trend, société acquise en juin 2008. L'activité a par ailleurs bénéficié des nombreuses synergies mises en place avec la régie et les sites du groupe, notamment Fotolog à l'étranger.

L'activité devrait poursuivre son fort développement sur 2009, du fait des contrats signés en milieu d'année 2008 mais aussi grâce au développement international appuyé par les filiales étrangères du groupe (notamment aux Etats-Unis) et la signature de nouveaux contrats avec des opérateurs télécoms afin d'élargir le nombre de pays couverts par les solutions de paiement du groupe. A plus long terme, le portefeuille électronique HiPay, pour lequel l'agrément de l'autorité bancaire belge a été obtenu fin 2008, devrait constituer un nouveau relais de croissance.

Description des principaux risques

Les risques sont décrits dans le rapport du Président rendant compte des conditions de préparation et d'organisation des travaux du conseil d'administration ainsi que des procédures de contrôle interne mises en place par la société.

Participation des salariés et actionnariat salarié

Il n'existe pas de contrat d'intéressement au sein de la Société.

Deux rapports spéciaux vous rendent compte des opérations réalisées en vertu des dispositions prévues respectivement aux articles L 225-177 à L 225-186 du code de commerce (options de souscription d'actions) et aux articles L 225-197-1 à L 225-197-3 du code de commerce (actions gratuites).

With respect to the on-line advertising network business, after several years of very strong growth, the market should grow very weakly in 2009, according to the last forecasts from Jupiter Research Institute published in December 2008, or even decrease on some segments. This deceleration or this contraction should be limited because of the rise of the uses of Internet and of the switch of some advertisers' budgets to the benefit of Internet and instead of the offline media which will undergo a major crisis in 2009. The on-line advertising market should show much more significant growth rates again on the following years. Hi-media's activity should follow these evolutions even though the Company could nevertheless be able to gain market's shares from its leader position.

The French activities increased on a higher trend than the one of the more mature markets as Sweden or Germany, the latter having suffered from a commercial instability in 2008.

In Belgium, the subsidiary shows growth rates in conformity with the market. Portugal continues showing very great performances while keeping a strong dependence to one advertising network contract concluded with a portal, contract which is being renegotiated..

The Spanish subsidiary takes advantage from Fotolog's power on this market. These main geographical tendencies should remain in 2009.

On the micropayments activity, the growth accelerated all along 2008, thanks to significant contracts signatures, to international development and to Mobile Trend's contribution, a company that was acquired in June 2008. This activity has also taken advantage from many synergies carried out with the advertising business unit and the Group's websites, in particular Fotolog abroad.

This activity should continue its strong development over 2009 thanks to the contracts signed in the middle of the year 2008 but also thanks to the international development supported by the foreign subsidiaries (in particular in the United States) and the signature of new contracts with telecom operators in order to extend the number of countries covered by the payments solutions of the Group.

Later on, the Hipay e-wallet, for which the agreement from the Belgian Bank authority was obtained at the end of 2008, should constitute a new source of growth.

Risks

The risks are described in the President's report regarding preparation and organisation of the Board of Directors' work as well as the internal control procedures implemented by the company.

Employee profit sharing and shareholding

There are no contracts for employee profit-sharing in the Company.

Two special reports present the operations carried out under the provisions respectively of articles L225-177 to L225-186 of the Code of commerce (stock options) and of articles L225-197-1 to L225-197-3 of the Code of commerce (free shares).

Titres donnant accès au capital

Les titres donnant accès au capital sont détaillés dans l'annexe sociale en note 10.3 ainsi que dans l'annexe aux comptes consolidés en note 23.

Filiales et participations*Cessions de participations*

La société Hi-media n'a cédé aucune participation ou filiale durant l'exercice 2008.

Constitution de filiale

La société Hi-media a créé la société HPME en Belgique qui a pour objet l'exploitation du portefeuille électronique Hipay.

Prise de participation ou de contrôle

Le Groupe a pris une participation de 34,33 % dans le capital de la société éditant le site Vivat.be, site d'information belge centré sur le bien-être et la qualité de vie.

La société Hi-media pris une participation de 7,5% dans la société éditrice du site rue89.com.

Acquisitions de sociétés

Le 6 juin 2008, la société Hi-media a acquis la société Bonne Nouvelle Editions et exploite ainsi désormais le site magicrpm.com ainsi que le magazine éponyme.

Le 13 juin 2008, la société Hi-media a acquis le Groupe Mobile Trend, l'un des spécialistes français de l'Internet mobile et du micropaiement par SMS.

Valeurs mobilières de placement détenues au 31 décembre 2008

Cf. note 8 de l'annexe sociale et 16 de l'annexe aux comptes consolidés.

Impact social et environnemental

L'effectif s'élève à 390 salariés au 31 décembre 2008 contre 339 salariés au 31 décembre 2007. Les effectifs se répartissent entre 220 personnes en France et 170 personnes à l'étranger.

La durée légale de 35 heures est applicable à la Société depuis le 1^{er} janvier 2002. Au cours de l'exercice 2002, un accord d'entreprise a été conclu avec les salariés. Cet accord a pris effet de façon rétroactive au 1^{er} janvier 2002.

Compte tenu de son activité, la Société ne crée pas de risques environnementaux.

Répartition du capital social

Le capital de la société s'élève à 3.980.645,80 euros et est divisé en 39.806.458 actions, toutes de même catégorie.

Conformément aux dispositions de l'article L 233-13 du code de commerce et compte tenu des informations reçues en application

Securities offering access to the capital

The securities offering access to the capital are detailed in the appendix to the corporate financial statements in note 10.3 as well as in the appendix to the consolidated financial statements, in note 23.

Subsidiaries and affiliates*Transfers of holdings*

The company Hi-media did not transfer any holding or subsidiary during the 2008 financial year.

Subsidiary constitution

The company Hi-media created the company HPME in Belgium which is exploiting the e-wallet Hipay.

Acquisition of holdings or of control

The Group acquired a participation of 34.33% in the capital of the Company, publisher of the website Vivat.be, Belgian information website focused on wellness and quality of life.

The company Hi-media took a participation of 7.5% in the company publisher of the website rue89.com.

Acquisitions of companies

On June 6th 2008, the company Hi-media acquired the company Bonne Nouvelle Editions and now operates the website magicrpm.com and the magazine with the same name.

On June 13, 2008, the company Hi-media acquired the Group Mobile Trend, one of the French specialist in the Mobile Internet and of the micropayments by SMS.

Short-term investment securities held on 31 December 2008

Cf. note 8 of the appendix to the corporate financial statements and note 16 of the appendix to the corporate financial statements.

Staff

The staff stood at 390 employees on 31 December 2008 against 339 employees on 31 December 2007. The staffs consist of 220 persons in France and 170 abroad.

35 hours legal duration is applicable to the Company since January 1st 2002. During 2002, an agreement was concluded with the employees. This agreement took effect retroactively on January 1st 2002.

Due to its activity, the Company doesn't create environmental risks.

Breakdown of the share capital

The Company's capital stands at €. 3,980,645.80, divided into 39,806,458 shares, all of the same class.

Pursuant to the provisions of Article L 233-13 of the French Code of Commerce and in view of the information received in application of

des articles L 233-7 et L 233-12 dudit code, nous vous indiquons ci-après l'identité des actionnaires possédant plus du vingtième, du dixième, des trois vingtièmes, du cinquième, du quart, du tiers, de la moitié, des deux tiers, des dix-huit vingtièmes ou des dix-neuf vingtièmes du capital social ou des droits de vote :

Le 29 novembre 2007, la société Columbia Wanger Asset Management L.P a déclaré détenir 1 670 000 actions Hi-media (soit 4,20% du capital et 4,21% des droits de vote au 31 janvier 2009).

Le 11 décembre 2007, les sociétés BV Capital ont déclaré détenir 2 689 242 actions Hi-media (soit 6,76% du capital et 6,77% des droits de vote au 31 janvier 2009).

Le 21 décembre 2007, les FCP gérés par Moneta ont déclaré détenir ensemble 1 493 026 actions Hi-media (soit 3,75% du capital et 3,76% des droits de vote au 31 janvier 2009).

Le 22 mai 2008, la société IDI a déclaré détenir 2 657 127 actions Hi-media (soit 5,04% du capital et 5,05% des droits de vote au 31 janvier 2009).

Le 26 mai 2008, la société 3i a déclaré détenir 1 442 032 actions Hi-media (soit 3,62% du capital et 3,63% des droits de vote au 31 janvier 2009).

Le 19 janvier 2009, la société Henderson a déclaré détenir 1 988 378 actions Hi-media (soit 4,99 % du capital et 5,01% des droits de vote).

A la connaissance de la Société, il n'existe pas d'autres actionnaires détenant directement, indirectement ou de concert 5% ou plus du capital ou des droits de vote.

Actions propres détenues au 31 décembre 2008

Dans le cadre du programme de rachat d'actions autorisé lors de l'Assemblée Générale du 18 avril 2007, la Société a procédé en 2008 au rachat de 678 482 actions propres. Au 31 décembre 2008, Hi-media S.A. détient 1 034 153 actions propres. Par ailleurs, dans le cadre du contrat de liquidité, Hi-media détient 188 933 actions propres au 31 décembre 2008.

Articles L 233-7 and L 233-12 of said code, we inform you, below, of the identities of shareholders holding more than one-twentieth, one-tenth, three-twentieths, one-fifth, one-fourth, one-third, one-half, two-thirds, eighteen-twentieths or nineteen-twentieths of the share capital or voting rights:

On November 29, 2007, the company Columbia Wanger Asset Management LP stated to hold 1,670,000 Hi-media shares (i.e. 4.20% of the share capital and 4.21% of the voting rights).

On December 11, 2007, the company BV Capital stated to hold 2,689,242 Hi-media shares (i.e. 6.76% of the capital and 6.77% of the voting rights as of January 31 2009).

On December 21, 2007, Moneta declared to hold 1,493,026 Hi-media shares (i.e. 3.75% of the capital and 3.76% of the voting rights on January 31, 2009)

On May 22, 2008, the company IDI stated to hold 2,657,127 Hi-media shares (i.e. 5.04% of the share capital and 5.05% of the voting rights as of January 31, 2009).

On May 26, 2008, the company 3i stated to hold 1,442,032 Hi-media shares (i.e. 3.62% of the share capital and 3.63% of the voting rights as of January 31, 2009).

On January 19, 2009, the company Henderson stated to hold 1,988,378 Hi-media shares (i.e. 4.99% of the share capital and 5.01% of the voting rights as of January 31 2009).

To the Company's best knowledge, there are no other shareholders holding 5% or more of the capital or of the voting rights directly, indirectly or in concert with others.

Treasury shares held on 31 December 2008

Within the repurchase program authorized by the General Meeting as of April 18, 2007, the company proceeded in 2008 to the repurchase of 678,482 treasury shares. On December 31, 2008, Hi-media holds 1,034,153 treasury shares. In addition, within the liquidity contract, Hi-media holds 188,933 treasury shares on December 31, 2008.

	Nombre d'actions rachetées/Number of repurchased shares	Cours moyen de rachat/Average price of repurchase	Frais de négociation/Fees	Pourcentage du capital détenu au 31.12.08/% of capital hold on 12.31.08
	678 482	4,17	14 027 €	2,60%

Evolution de la capitalisation boursière sur 18 mois

Changes in market capitalisation

Volume d'échange et cours de bourse de l'action Hi-media Trading volume and market price of the Hi-media share				
		Cours de bourse en EUR Market price in euros		
Mois / Month	Nombre de titres échangés / Number of securities traded	Haut / High	Bas / Low	Moyenne des cours à la clôture : Average closing price

Juil.-07	3.732.571	7,77	7,10	7,40
Août-07	4.575.031	7,55	6,31	7,08
Sept-07	3.403.069	7,47	6,03	6,64
Oct.-07	2.270.410	7,67	6,90	7,32
Nov.-07	3.042.062	7,30	6,24	6,82
Déc.-07	4.065.321	6,54	5,15	6,04
Janv.-08	7.465.398	6,10	4,38	5,04
Fév.-08	3.937.166	5,47	4,54	4,98
Mars-08	2.402.311	5,30	4,63	4,86
Avril-08	2.472.025	5,27	4,79	5,11
Mai-08	2.666.829	5,43	4,92	5,15
Juin-08	2.042.042	5,15	4,22	4,60
Juil.-08	1.854.019	4,48	3,76	4,18
Août-08	998.993	4,28	3,65	4,08
Sept.-08	2.246.367	3,80	2,53	3,32
Oct.-08	3.041.517	2,93	1,75	2,18
Nov.-08	3.468.257	2,69	1,67	2,03
Déc.-08	2.674.537	2,14	1,61	1,82

Résultat – Affectation – Dividendes

Comptes sociaux

L'exercice écoulé se traduit par un bénéfice de 4 377 053,72 € que nous vous proposons d'affecter de la façon suivante :

- à la réserve légale qui sera ainsi dotée à hauteur de 10% du montant du capital social soit 7 582,69 euros ;
- le solde : 4 369 471,03 euros, au report à nouveau.

Les règles de présentation et les méthodes d'évaluation retenues pour l'établissement de ces comptes sociaux sont conformes à la réglementation en vigueur et identiques à celles adoptées pour les exercices précédents.

Dividendes

Au titre de l'exercice 2006 un dividende a été distribué pour la première fois, à raison de 0,10 euro pour chacune des 30 666 729 actions. Ce dividende était éligible à l'abattement de 40%.

Tableau des résultats

Au présent rapport, est joint, conformément aux dispositions de l'article 148 du décret du 23 mars 1967, le tableau faisant apparaître les résultats de notre Société au cours des cinq derniers exercices clos.

Dépenses somptuaires et frais généraux donnant lieu à réintégration

La Société n'a supporté aucune charge visée à l'article 39-4 du code général des impôts au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Conventions visées à l'article L 225-38 du code de commerce

Nous vous demandons également d'approuver les conventions visées à l'article L 225-38 du code de commerce régulièrement autorisées par votre conseil d'administration au cours de l'exercice écoulé.

Les commissaires aux comptes ont été informés de ces conventions qu'ils vous relatent dans leur rapport spécial.

Conventions visées à l'article L.225-39 du code de commerce

La liste des conventions portant sur des opérations courantes conclues à des conditions normales a été tenue à votre disposition dans les délais légaux et communiquée à nos commissaires aux comptes.

Conventions visées à l'article L 225-42 du code de commerce

Il n'y a pas de convention visée à l'article L225-42.

Les commissaires aux comptes ont été informés de ces conventions qu'ils vous relatent dans leur rapport spécial.

Informations concernant les mandataires sociaux

Earnings – Appropriation

Corporate financial statements

The past financial year produced a profit of € 4,377,053.72, which we propose to appropriate as follows:

- to the legal reserve, which will thus be funded to the extent of 10% of the amount of the share capital, namely 7,582.69 euros;
- the balance: 4,369,471.03, to retained earnings.

The rules of presentation and the methods of valuation adopted for the establishment of these accounts are in conformity with the regulation and are the same to those adopted for the previous financial years.

Dividends

For the financial year 2006, a dividend was distributed for the first time, i.e. €0.10 for each of the 30,666,729 shares. This dividend was eligible for the 40% abatement.

Table of earnings

Pursuant to the provisions of Article 148 of the decree of 23 March 1967, a table is attached to the present report showing our Company's earnings in the last five financial years.

Sumptuary expenditures and overhead giving rise to reinstatement

The Company did not incur any charges mentioned in Article 39-4 of the French General Taxation Code during the financial year ending on 31 December 2008.

Conventions mentioned in Article L 225-38 of the French Code of Commerce

We also request you to approve the conventions mentioned in Article L 225-38 of the French Code of Commerce regularly authorised by your Board of Directors during the past financial year.

The auditors have been informed of said conventions, which they describe for you in their special report.

Conventions mentioned in Article L.225-39 of the French Code of Commerce

The list of the conventions bearing on current operations concluded on normal terms was made available for the legal periods and was communicated to our auditors.

Conventions mentioned in Article L.225-42 of the French Code of Commerce

There is no convention mentioned in Article L 225-42 of the French Code of Commerce.

The auditors have been informed of said conventions, which they describe for you in their special report.

Information concerning the authorised agents

Conformément aux dispositions de l'article L 225-102-1 du code de commerce, nous vous rendons compte ci-après de la rémunération totale et des avantages de toute nature versés durant l'exercice à chaque mandataire social.

Les rémunérations annuelles brutes totales versées, au titre de l'exercice 2008, aux dirigeants mandataires sociaux sont les suivantes :

Pursuant to the provisions of Article L 225-102-1 of the French Code of Commerce, we indicate for you, below, the total compensation and the benefits of all kinds paid during the financial year to each authorised agent.

The total gross annual remuneration paid, for the 2007 financial year, to the senior managers acting as authorised agents is as follows:

Tableau récapitulatif des rémunérations de chaque dirigeant mandataire social

Cyril Zimmermann, Président Général Directeur	2008		2007	
	Montants dus	Montants versés	Montants dus	Montants versés
Rémunération fixe	222 434*	217 034*	200 000	216 000
Rémunération variable	50 000	50 000	50 000	-
Rémunération exceptionnelle*****		68 000	68 000	-
Jetons de présence		-		-
Avantages en nature	14 346***	14 346***	13 436	13 436
Total	286 780	349 380	331 436	229 436
David Bernard, Directeur Général Délégué				
Rémunération fixe	162 000	162 000	126 000	126 000
Rémunération variable	38 475	51 075	57 600	40 800
Rémunération exceptionnelle		-	-	-
Jetons de présence		-	-	-
Avantages en nature	11 683***	11 683***	11 573	11 573
Total	212 158	224 758	195 173	178 373
Erik-Marie Bion, Directeur Général Délégué****				
Rémunération fixe	78 013	78 013	144 000	144 000
Rémunération variable	-	28 800	57 600	40 800
Rémunération exceptionnelle	-	-	-	-
Jetons de présence	-	-	-	-
Avantages en nature	2 278**	2 278**	6 835	6 835
Total	80 291	109 091	208 435	191 635

* A compter de septembre 2008, le salaire fixe mensuel a été diminué de 6 166,67 euros (10 500 euros au lieu de 16 666,67 euros). A compter de cette même date, un contrat de prestation entre la Sprl Cyril Zimmermann (détenue par Cyril Zimmermann) et Hi-media Belgium au titre de la gérance de cette dernière est entré en vigueur. Les facturations de la Sprl Cyril Zimmermann à Hi-media Belgium représentent un montant mensuel de 11 775,21 euros par mois, soit 47 100, 84 euros pour la période de septembre à décembre 2008.

** véhicule de fonction

***garantie perte d'emploi et retraite complémentaire

****Erik-Marie Bion a quitté ses fonctions en date du 18 avril 2008

*****Cyril Zimmermann ayant renoncé à ses primes dues au titre du second semestre 2006 et dues au titre de l'exercice 2007, le Conseil d'administration avait décidé en décembre 2007 qu'une prime exceptionnelle pourrait lui être versée au premier semestre 2008 en fonction des résultats de l'exercice 2007. Le versement de cette prime a été décidé par le Conseil d'administration du 6 mars 2008.

La Société a souscrit un contrat de garantie perte d'emploi et un contrat de retraite supplémentaire pour son Président et son Directeur Général Délégué, ainsi qu'un contrat d'assurance vie pour son Président. Les coûts liés à ces engagements pour la société sont limités au règlement des primes d'assurance. Les sommes versées par la Société au titre des contrats de garantie perte d'emploi et de retraite supplémentaire sont traités en avantages en nature sur les rémunérations versées à ces deux bénéficiaires.

Il est précisé que les dirigeants mandataires sociaux ne perçoivent aucune rémunération, au titre de leurs autres activités et/ou mandats au sein du Groupe Hi-media, à l'exception de Cyril

*From September 2008, the monthly fixed salary was reduced of 6,166.67 Euros (10,500 Euros instead of 16,666.67 Euros). From that same date, a contract between the SPRL Cyril Zimmermann (hold by Cyril Zimmermann) and Hi-media Belgium for the management of this company was signed. The monthly amount invoiced by SPRL Cyril Zimmermann to HM Belgium is set at 11,775.21 Euros, i.e. 47,100.84 Euros from September to December 2008.

** vehicle

***unemployment insurance and supplementary pension

**** Erik-Marie Bion quitted on April 18, 2008

***** Cyril Zimmermann gave up his premiums on second half-year 2006 and full year 2007, thus the Board of Directors decided in December 2007 that an exceptional premium could be given during the first half-year 2008 according to the 2007 results. This premium was decided to be given by the Board of Directors as of March 6, 2008.

The Company signed an unemployment insurance contract and supplementary pension for its Chairman and its COO, as well as a life insurance contract for its Chairman. The costs related to these contracts for the company are limited to the payment of the premiums of insurance. The amounts paid by the Company under the contracts of unemployment insurance and supplementary pension are treated in advantages in kind on the remunerations paid to these two beneficiaries.

It is specified that the senior managers acting as authorised agents do not receive any compensation for their other activities and/or mandates within Hi-media Group except for Cyril Zimmermann which

Zimmermann qui perçoit, via la Sprl Cyril Zimmermann une rémunération au titre de son mandat de gérance d'Hi-media Belgium.

Il n'est pas prévu de prime d'arrivée ni de départ pour les mandataires sociaux.

La rémunération variable des mandataires sociaux est fondée sur l'atteinte d'objectifs en termes notamment de résultat opérationnel courant. Cette rémunération variable est versée semestriellement et est fonction du % de réalisation de l'objectif.

450.000 actions gratuites ont été consenties aux mandataires sociaux en date du 24 septembre 2008 sous conditions de performance (liées à la réalisation d'objectifs en terme d'EBIT avant valorisation des stock options et actions gratuites). La période d'acquisition a été fixée à 34 mois et la période de conservation à 24 mois pour 70% de leurs actions. Pour les 30% restantes, la période de conservation sera égale à la plus longue période entre 2 ans et la durée de leur mandat.

Le tableau ci-dessous présente un historique des attributions faites au bénéfice des mandataires sociaux, dirigeants ou non dirigeants.

receives, via its Sprl Cyril Zimmermann a remuneration under its mandate of management of Hi-media Belgium.

There is no welcome nor depart bonus for the authorised agents.

The variable remuneration of the authorised agents is based in particular on the objectives of current operating result. This variable remuneration is paid twice in the year and is a percentage of the realisation of the objective.

450,000 free shares were granted to the authorised agents on September 24, 2008 on performance conditions (linked to the EBIT objectives before stock options and free shares valuation). The acquisition period was set at 34 months and the conservation period at 24 months for 70% of their free shares. For the other 30%, the conservation period will be equal to the longest period between (2) years and the duration of their mandate.

The following table presents an historical of the attributions to the benefit of the authorised agents, managers or non managers.

Informations sur les options de souscription d'actions et les actions gratuites

Date d'assemblée	21 avril 00	25 avril 03	25 avril 03	2 nov. 05	2 nov.05	2 nov.05	2 nov.05	2 nov.05	24 avr08
Date du Conseil	27 juin 00	26 mai 03	10 juil. 03	22 déc. 05	20 janv06	13 juil06	11 sept06	01 mars07	24 sept09
Nombre d'actions pouvant être souscrites par ou attribuées à									
Cyril Zimmermann	-	-	-	-	-	-	-	-	240 000
David Bernard	-	-	-	-	-	-	-	-	160 000
Erik-Marie Bion	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dominique Bezier	2 850	-	-	-	-	-	-	-	50 000
Point de départ d'exercice des options ou fin de la période d'acquisition	5 mai 02	26 mai 05	10 juil.05	22 déc.07	20 janv08	13 juil08	11 sept08	01 mars09	24 juil11
Date d'expiration	4 mai 10	25 mai 13	10 juil. 13	22 déc. 09	20 janv10	13 juil10	11 sept10	01 mars11	24 juil13
Prix de souscription/juste valeur	8,06	0,33	0,35	6,05	7,75	7,03	7,63	6,70	2,33
Nombre d'actions souscrites ou acquises au 31/12/08 par									
Cyril Zimmermann	-	-	350 000	-	-	-	-	87 750	-
David Bernard	-	-	-	-	-	-	100 000	58 500	-
Erik-Marie Bion	-	-	-	100 000	-	-	-	-	-
Dominique Bezier	-	25 000	-	-	7 500	10 000	-	24 376	-
Nombre d'options annulées ou caduques	-	-	-	-	-	-	-	64 374	-
Options de souscription restantes en fin d'exercice	2 850	-	-	-	-	-	-	-	450 000

Les autres membres du conseil d'administration perçoivent des jetons de présence (cf. paragraphe « Jetons de présence » ci-dessous).

Figure par ailleurs ci-après la liste des mandats et fonctions exercés

The other members of the Board are paid with attendance fees (cf. "attendance fees" paragraph below).

In addition, we list, below, the mandates and functions exercised in

dans toute société par les membres du Conseil d'administration :

any company by the members of the Board of Directors:

Nom et prénom ou dénomination sociale du membre Name of the member	Date de première nomination Date of 1st appointment	Date d'échéance du mandat Expiration date	Fonction principale exercée dans la société Main function in the company	Fonction principale exercée en dehors de la société Main function outside the Cie	Adresse professionnelle Business Address	Autres mandats et fonctions exercées dans toute société du Groupe Other mandates and functions exercised in the Group	Mandats exercés en dehors du Groupe actuellement ou durant les 5 dernières années Mandates exercised outside the Group at present or in the last 5 years	Expertise et expérience en matière de gestion Expertise and management experience
Cyril Zimmermann	21/12/98	AG statuant sur les comptes de l'exercice social clos le 31/12/09	Directeur Général	-	15/17 rue Vivienne Paris 2 ^{ème}	Administrateur de - Hi-media Publicidad y Marketing ; - Hi-media Advertising Web - Hi-media Portugal ; - Hi-media Scandinavia et Hi-Media Local; - et membre du CS de Hi-media Deutschland AG. Gérant de : - Hi-Pi ; - Bonne Nouvelle Editions ; - Hi-media Belgium ; - Président d'Eurovox - Président de Fotolog	Durant les 5 dernières années : Gérant de Laroquette Musique & Media Actuellement : Gérant de la société Les Créations du 8, de la SPRL Cyril Zimmermann et de EKO.	Cyril Zimmermann est PDG de la société Hi-Media depuis sa création. Il est diplômé de l'ESC Paris et de l'IEP de Paris.
David Bernard	21/04/00	AG statuant sur les comptes de l'exercice social clos le 31/12/11	Directeur Général Délégué	-	15/17 rue Vivienne Paris 2 ^{ème}	- CFO Fotolog - administrateur de Hi-media Local - membre du CS de Hi-media Deutschland AG	Durant les 5 dernières années : - membre du Directoire de la cie Intern. André Trigano - gérant de « les Campéoles », « Lac et Rivières », « Campasun Servon » -représentant permanent de « Campéoles » au CA de Arepos-Vacances	David Bernard a exercé les fonctions suivantes : - DG Adjoint – Groupe André Trigano (mars 03 – sept 05) - DGD de Hi-Media (fév 00 – fév 03) - Directeur de l'audit interne EI (sept 97 – fév 00) - auditeur Mazars (94- sept 97). Diplômé de l'EDHEC et DECF.
Michael Kleindl	30/01/09	AG statuant sur les comptes de l'exercice social clos le 31/12/08	-	-	Valkiria Network SL Camino Tomillaron 194 28 230 Las Rozas Espagne	-	Président de - l'EIAA - Wunderloop - Buy VIP Administrateur de - Ormigo GmbH - United Mailsolutions AG - Cityguide AG	Cofondateur de ADlink Media AG
IDI représentée par Marco De Alfaro	01/07/08	AG statuant sur les comptes de l'exercice social clos le 31/12/11	-	Marco De Alfaro est Directeur Associé de la société IDI	18 avenue Matignon Paris 8 ^{ème}	-	<u>Mandats IDI :</u> -IDI Asset Management SA -SORGEM Holding SA -ACTEON SA -LILAS SA -Société des éditions de presse Affiches Parisiennes -Claude et Goy SA -Rivoli Participation <u>Mandats Marco De Alfaro :</u> -SORGEM Holding -ACTEON SA -World Freight Company	Titulaire d'un MBA de l'Insead, Marco De Alfaro a intégré le Groupe IDI fin 2004. Il a commencé sa carrière au sein de la holding du groupe FIAT avant de rejoindre le BCG en tant que consultant pendant 4 ans. Il a ensuite fait de l'investissement LBO pendant 9 ans au sein de TCR et, enfin, des investissements dans le secteur de la technologie pendant 4 ans chez NATEXIS PRIVATE EQUITY
Jocelyn Robiot	02/11/05	AG statuant sur les comptes de	-	Directeur du sponsoring	Adidas International Marketing – De Prinsenhof	-	Actuellement : Administrateur de	Actuellement Directeur du sponsoring d'Adidas et ancien

		l'exercice clos le 31/12/10		d'Adidas	– Koningin Wilhelminaplein 30 P.O. Box 69001 – 1060 CA Amsterdam – Hollande		Euprosoft.	business developer de Havas Sports
Jean-Charles Simon	02/11/05	AG statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/10	-	Directeur Général Délégué du MEDEF	MEDEF – 55, avenue Bosquet Paris 7ème	-	Membre du Conseil d'administration du Pôle Emploi	Actuellement Directeur Général Délégué du MEDEF et anciennement Directeur de l'AFEP et conseiller de Denis Kessler à la FFSA.
Mathias Schilling	22/11/07	AG statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/12	-	Managing Director BV Capital	BV Capital Management LLC, société de droit américain, sise au 600 Montgomery Street, 43 rd floor, San Francisco, CA 94111	-	Administrateur de : - Angie's List ; - Sonim Technologies ; - Vuze.com ; - YuMe Networks	Actuellement Managing Director de BV Capital Management LLC

<p>Jetons de présence</p> <p>En vertu de l'enveloppe globale de jetons de présence votée par l'assemblée générale du 22 avril 2005, les versements suivants ont eu lieu au titre de l'exercice 2008 :</p> <ul style="list-style-type: none"> - à Monsieur Jocelyn Robiot, pour 4 500 € - à Monsieur Jean-Charles Simon, pour 6 500 €. - A Monsieur Mathias Schilling, pour 7 000 €. <p>L'enveloppe votée par l'assemblée générale du 22 avril 2005 était de 18.000 euros, elle est répartie en fonction du nombre d'administrateurs concernés par le versement des jetons de présence, du nombre de séance du conseil durant l'exercice et du nombre de présence de chacun. 18.000 / 36 = 500 euros par administrateur présent et par séance.</p> <p>Le Président précise que les administrateurs rémunérés par ailleurs par la Société au titre d'un contrat de travail ou d'un mandat social ne perçoivent pas de jetons de présence.</p> <p>Bilan des opérations sur titres des dirigeants</p>	<p>Attendance fees</p> <p>By virtue of the global attendance fees budget approved by the Shareholders' Meeting on 22 April 2005, the following payments were made for the 2008 financial year:</p> <ul style="list-style-type: none"> - to Mr Jocelyn Robiot, €4,500; - to Mr Jean-Charles Simon, €6,500; - to Mr. Mathias Schilling, €7,000. <p>The budget approved by the Shareholders' Meeting on 22 April 2005 was 18,000 Euros, and it has been distributed in light of the number of directors concerned by the payment of attendance fees, the number of board meetings during the financial year, and the number of times each person was present. 18,000 / 36 = 500 Euros per director present and per meeting.</p> <p>The Chairman indicates that the directors remunerated in other connections by the Company under an employment contract or holding a corporate mandate do not receive attendance fees.</p> <p>Summary of the senior managers' securities transactions</p>
--	---

Déclarant	Instrument	Opération	Date	Lieu	Prix unitaire	Montant global
Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant

<p>Etat des délégations de compétence et de pouvoirs au conseil d'administration</p>	<p>Report on delegations of competency and of powers to the Board of Directors</p>
---	---

Date de la délégation	Type de délégation	Montant maximum de l'augmentation de capital	Durée de la délégation	échéance
AGM 18 avril 2007	Autorisation d'un programme de rachat d'actions		18 mois	18 octobre 2008
AGM 18 avril 2007	Délégation de compétence	600.000 € BSA en période d'offre publique	26 mois	18 juin 2009
AGM 24 avril 2008	Autorisation de réduction du capital	10% du capital par période de 24 mois	18 mois	24 octobre 2009
AGM 24 avril 2008	Délégation de compétence	700.000 € avec maintien du DPS	26 mois	24 juin 2010
AGM 24 avril 2008	Délégation de compétence	700.000 € avec suppression du DPS	26 mois	24 juin 2010
AGM 24 avril 2008	Délégation de compétence	Augmentation du nombre de titres à émettre (15%)	26 mois	24 juin 2010
AGM 24 avril 2008	Délégation de pouvoir	Augmentation de capital de 10% pour rémunérer des apports en nature	26 mois	24 juin 2010
AGM 24 avril 2008	Délégation de pouvoir	Emission de 2.000.000 d'actions gratuites	38 mois	24 juin 2011
AGM 24 avril 2008	Autorisation L443-5 du code du travail	80.000 €	26 mois	24 juin 2010
AGM 24 avril 2008	Délégation de compétence	Emission 650.000 BSAA*	18 mois	24 octobre 2009
AGM 24 avril 2008	Délégation de pouvoir	Emission de 650.000 stock options*	38 mois	24 juin 2011

*Ces montants de 650.000 options ou bons s'imputent sur le plafond global *These amounts of 650,000 options are diminishing the global

de 2.000.000 d'actions gratuites.

Conformément aux dispositions des articles L 225-184 et L 225-197-4 du code de commerce, votre conseil d'administration vous informe, dans ses rapports spéciaux, des opérations réalisées en vertu des dispositions prévues aux articles L 225-177 à L 225-186 concernant les options de souscription ou d'achat d'actions et des opérations réalisées en vertu des dispositions prévues aux articles L 225-197-1 à L 225-197-3 concernant les actions gratuites.

Éléments susceptibles d'avoir une incidence en cas d'offre publique

L'assemblée générale du 18 avril 2007 a délégué au conseil d'administration la compétence d'émettre des bons de souscription d'actions en période d'offre publique pour un montant nominal maximal de 600.000 euros. Cette délégation a été donnée pour une durée de 26 mois.

Votre conseil d'administration vous invite à adopter les résolutions qu'il soumet à votre vote.

Fait à Paris,
Le 13 mars 2009

Le Conseil d'administration

amount of 2,000,000 free shares.

Pursuant to the provisions of Articles L 225-184 and L 225-197-4 of the French Code of Commerce, your Board of Directors informs you, in its special reports, about the transactions made by virtue of the provisions laid down in Articles L 225-177 to L 225-186 in connection with the stock options or share purchase options, and the transactions made by virtue of the provisions laid down in Articles L 225-197-1 to L 225-197-3 in connection with free shares.

Items that could have an input in case of public offer

The General Meeting of April 18, 2007 delegate to the Board the power to issue equity warrants in case of public offer for a maximal amount of 600,000 euros. This delegation is given for 26 months period.

Your Board of Directors invites you to adopt the resolutions that it is submitting for your approval.

Signed in Paris,
On 13 mars 2009

The Board of Directors

Résultat de la société au cours des cinq derniers exercices						
Nature des indications	Exercices concernés	2004	2005	2006	2007	2008
Capital en fin d'exercice						
Capital social		1 999 032	2 663 171	3 066 673	3 904 816	3 980 646
Nombre des actions ordinaires existantes		19 990 317	26 631 714	30 666 729	39 048 158	39 806 458
Nombre des actions à dividende prioritaire existantes		-	-	-	-	-
Nombre maximal d'actions futures à créer						
Par conversion d'obligations		-	-	-	-	-
Par exercice de BSA		-	937 183	909 667	-	-
Par exercice de droit de souscription		995 954*	526 491*	1 201 091*	1 686 827 *	2 297 373*
Opérations et résultats de l'exercice						
Chiffre d'affaires hors taxes		8 394 148	14 372 911	25 221 175	32 520 535	36 459 645
Résultat avant impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions		(502 129)	196 676	664 445	3 648 726	6 490 352
Impôts sur les bénéfices		3 750	15 000	16 250	127 576	(3 047 680)
Participation de salariés due au titre de l'exercice		-	-	-	-	-
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions		2 762 052	3 662 412	9 509 062	2 885 174	4 377 054
Résultat distribué		-	-	3 066 673	-	-
Résultats par action						
Résultat après impôts, participation des salariés, mais avant dotations aux amortissements et provisions		(0,03)	0,007	0,02	0,09	0,24
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions		0,14	0,14	0,31	0,07	0,11
Dividende attribué à chaque action		-	-	0,10	-	-
Personnel						
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice		23	28	46	70	94
Montant de la masse salariale de l'exercice		1 139 195	1 615 191	2 809 218	4 127 484	5 236 475
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice		498 232	726 893	1 223 117	1 874 317	2 434 900

* Ce chiffre correspond aux nombres d'options de souscription et/ou de bons de souscription de parts de créateur d'entreprise attribués au 31 décembre aux salariés toujours présents dans la société, les salariés ayant quitté la Société ne pouvant conserver le bénéfice de ces bons et options.

COMPANY'S EARNINGS DURING the last five financial years

Financial years concerned	2004	2005	2006	2007	2008
Nature of the indications					
Capital at financial year end					
Share capital	1 999 032	2 663 171	3 066 673	3 904 816	3 980 646
Number of existing ordinary shares	19 990 317	26 631 714	30 666 729	39 048 158	39 806 458
Number of existing preferred shares	-	-	-	-	-
Maximum number of future shares to be issued					
By conversion of bonds	-	-	-	-	-
By exercise of BSA	-	937 183	909 667	-	-
By exercise of application rights	995 954*	526 491*	1 201 091*	1 686 827*	2 297 373*
Financial year transactions and earnings					
Turnover excluding taxes	8 394 148	14 372 911	25 221 175	32 520 535	36 459 645
Earnings before taxes, employee profit-sharing and transfers to depreciation and provisions	(502 129)	196 676	664 445	3 648 726	6 490 352
Taxes on the profits	3 750	15 000	16 250	127 576	(3 047 680)
Employee profit-sharing for the financial year	-	-	-	-	-
Earnings after taxes, employee profit-sharing and transfers to depreciation and provisions	2 762 052	3 662 412	9 509 062	2 885 174	4 377 054
Distributed earnings	-	-	3 066 673		-
Earnings per share					
Earnings after taxes, and employee profit-sharing but before transfers to depreciation and provisions	(0,03)	0,007	0,02	0,09	0,24
Earnings after taxes, employee profit-sharing and transfers to depreciation and provisions	0,14	0,14	0,31	0,07	0,11
Dividend paid to each share	-	-	0,10		-
Staff					
Average staff employed during the financial year	23	28	46	70	94
Amount of the financial year payroll	1 139 195	1 615 191	2 809 218	4 127 484	5 236 475
Amounts paid as fringe benefits for the financial year	498 232	726 893	1 223 117	1 874 317	2 434 900

*This figure corresponds to the number of stock options allocated at the end of the financial year to the employees still present in the Company, the employees having left the Company being unable to retain the benefit of said options

