

HI-MEDIA

Société Anonyme au capital de 4 426 999,50 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 4 mai 2010

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 2009.

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 2009

1. Chiffre d'affaires et résultat de Hi-media S.A. au titre de l'exercice 2009

Hi-media S.A a réalisé un chiffre d'affaires social de 37,9 millions d'euros contre 36,5 millions d'euros l'année précédente.

Le résultat social s'élève à 13.486 K€. Ce résultat se décompose notamment en :

- un résultat d'exploitation de 3.063 K€ ;
- un résultat financier de 13.414 K€ ;
- un résultat exceptionnel de - 3.760 K€ ;
- un produit d'impôt de 769 K€.

2. Commentaires sur les comptes consolidés – Activité et Résultats

L'exercice 2009 a permis la réalisation d'un chiffre d'affaires consolidé hors taxe de 172,3 millions d'euros contre 135,7 millions d'euros pour l'exercice précédent, soit une progression de 27%.

La répartition par activité reflète l'équilibre entre les deux principales sources de revenu du groupe à 44,3% (+24%) pour la publicité et 55,7% (+30%) pour le micropaiement.

La part de l'activité réalisée par les filiales représente 78% du chiffre d'affaires sur l'année 2009. La part de l'activité réalisée par les filiales étrangères représente 26% du chiffre d'affaires sur l'année 2009.

Le résultat net consolidé de l'exercice s'élève à 6 920 K€. Ce résultat se décompose, notamment, en :

HI-MEDIA

A corporation with a capital of 4 426 999,50 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 May 4 2010

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 2009.

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 2009 financial year

1. Company's turnover and earnings for the 2009 financial year

Hi-media S.A posted corporate turnover of 37.9 million Euros against 36.5 million Euros the previous year.

The corporate earnings come to K€.13,486, broken down in particular as follows:

- an operating profit of K€.3,063;
- a financial net income of K€.13,414;
- an extraordinary net income of - K€.3,760
- a tax benefit of K€.769.

2. Comments on the consolidated accounts – Activity and Earnings

Financial year 2008 brought consolidated turnover excluding taxes of 172.3 million Euros compared with 135.7 million Euros for the previous financial year, i.e. an increase of 27%.

The breakdown by activity reflects the balance between the two main sources of group revenue, with 44.3% (+24%) for advertising and 55.7% (+30%) for micropayments.

The share of activity realised by the subsidiaries accounts for 78% of turnover for 2009. The share of activity realised by the foreign subsidiaries accounts for 26% of turnover for 2009.

The consolidated net income for the financial year comes to K€ 6,920. That breaks down in particular as follows:

- un résultat opérationnel de 11 780 K€ ;
- un résultat financier négatif de - 1 968 K€ ;
- une quote-part des entreprises mises en équivalence de 372 K€ ;
- une charge d'impôt de - 3 265 K€ ;

Le résultat opérationnel de la société s'établit à 11.780 K€ au 31 décembre 2009 contre 9 368 K€ au 31 décembre 2008. Les principales variations sont les suivantes :

- une progression du chiffre d'affaires de 27% par rapport à 2008 ;
- un taux de marge relativement stable à 37% (40% en 2008);
- une augmentation de la masse salariale de 8% suite à l'acquisition de l'activité de régie publicitaire en ligne du groupe AdLink Internet Media AG. ;
- une augmentation de 37% des autres coûts d'exploitation (hors coûts des stock options et des actions gratuites) essentiellement due, comme pour les salaires, à l'acquisition de l'activité de régie publicitaire en ligne du groupe AdLink Internet Media AG ;
- les charges non courantes concernent principalement les coûts liés à des restructurations ou à la rupture de contrats de prestations de services (locaux, sites, études marketing), notamment dans le cadre du rapprochement avec AdLink.

L'endettement de la société hors créances cédées à la société d'affacturage s'élève à 45.587 K€ au 31 décembre 2009 contre 34 940 K€ au 31 décembre 2008.

Investissements – Activités en matière de R&D

Les investissements en immobilisations corporelles s'élèvent à 1 655 K€ sur 2009 et correspondent essentiellement à l'acquisition de matériel informatique nécessaire au bon fonctionnement de l'activité (serveurs et postes informatiques).

Les investissements en immobilisations incorporelles s'élèvent sur l'année 2009 à 3 966 K€ et correspondent à la poursuite des développements en interne d'outils technologiques dont principalement des logiciels de suivi des activités de la régie et de micro paiement, un serveur de publicité, ainsi qu'aux coûts de développement de fonctionnalités nouvelles sur les sites en production.

3. Evénements significatifs durant l'exercice 2009

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.

En date du 31 août 2009, Hi-media a acquis AdLink Media, l'activité de régie publicitaire en ligne du Groupe AdLink par émission de 3.940.000 actions Hi-media, remise de 795.000 actions Hi-media auto-détenues et paiement différé sous la forme d'un crédit vendeur de 12,2 millions d'euros. (cf. note 3.2 et 25 de l'annexe aux comptes consolidés).

Durant l'exercice 2009, Allopass a poursuivi son développement

- an operating profit of K€ 11,780;
- a negative financial result of K€ - 1,968;
- a share for the companies treated on an equity basis of K€ 372;
- a tax proceeds of K€ - 3,265.

The Company's operating profit stands at K€ 11,780 on 31 December 2009, compared with K€. 9,368 on 31 December 2008. The main changes are as follows:

- a 27% increase of revenue in comparison with 2008;
- a quite stable margin rate at 37% (40% in 2008)
- a 8% payroll increase following the acquisition of the display activity of AdLink Internet Media AG;
- a 37% 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 AdLink Internet Media AG's display activity;
- the non current expenses are mainly linked to the restructuring or the ending of services contracts (offices, websites, marketing), within the AdLink operation.

The Company's indebtedness excluding receivables transferred to the factoring company stands at K€ 45,587 on 31 December 2009 compared with K€ 34,940 on 31 December 2008.

Investments – R&D activities

The investments in tangible assets amount to K€1,655 for 2009, corresponding mainly to the acquisition of computer necessary for the activity (servers and computers).

The investments in intangible assets for 2009 amount to K€. 3,966, and correspond to the continuation of in-house developments of technological tools, mainly advertising and micropayment activities monitoring tools, an adserver, and the development costs of new functionalities on the websites in production.

3. Significant events during the 2009 financial year

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.

On August 31 2009, Hi-media acquired AdLink Media, the display advertising network of AdLINK Internet Media AG by the issuing of 3,940,000 Hi-media shares, 795,000 Hi-media shares already held by Hi-media and the deferred payment in the form of a vendor loan of 12.2 million Euros (cf. Note 3.2 and 25 of the consolidated statements notes).

During 2009, Allopass continued its international development and is

international et est aujourd'hui présent en France, Espagne, Belgique, Etats-Unis, Scandinavie, Allemagne et Royaume-Uni.

Durant l'exercice 2009, le Groupe Hi-media a également lancé son porte-monnaie électronique Hipay et peut ainsi exercer cette activité depuis la Belgique dans les 27 pays de l'Union européenne.

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

En date du 26 février 2010, Hi-media a augmenté sa participation de 7,5% à 9,40% dans le capital de la société Rue89 en souscrivant à une augmentation de capital pour un montant de 150.120 euros.

En date du 9 mars 2010, Hi-media Belgium Sprl a augmenté sa participation de 34,3% à 44% dans le capital de la société Vivat en acquérant 13 parts sociales supplémentaires auprès d'autres associés pour un montant de 1 euro.

Evolution prévisible et perspectives d'avenir

Sur l'activité de régie publicitaire on-line, après une crise sévère en 2009, le marché de la publicité display devrait connaître en 2010 un retour à la croissance progressif au cours de l'année et se traduire sur l'exercice par une progression assez faible si l'on en croit les dernières prévisions Publicis. 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 mieux résisté que dans les autres pays du fait de la forte part de marché dont dispose la régie dans l'hexagone. Le chiffre d'affaires enregistré sur de plus petits marchés comme le Portugal et la Belgique a par ailleurs progressé grâce au dynamisme de la relation commerciale avec MSN au Portugal et a un gain substantiel de part de marché en Belgique. L'activité s'est en revanche contractée en Suède, Allemagne et en Espagne. L'acquisition d'Adlink Internet media au 31 août 2009 a ensuite permis à la régie de consolider ses parts de marché en France, Espagne, Allemagne, Belgique et de prendre pied aux Pays-Bas, au Royaume-Uni et en Italie. La société a donc renoué avec une forte croissance sur les quatre derniers mois de l'année du fait de cette acquisition.

Sur l'activité de micropaiement la croissance est restée forte toute l'année même si un effet de base défavorable (l'intégration de Mobicore avait été réalisée en juin 2008) a provoqué un infléchissement du taux de progression sur la deuxième partie de l'année. L'activité devrait poursuivre son fort développement sur 2010 grâce au déploiement international d'Allopass et la signature de nouveaux contrats en France. A plus long terme, le portefeuille électronique HiPay, devrait constituer un nouveau relais de croissance.

Description des principaux risques

Les risques sont décrits dans le rapport du Président rendant

now present in France, Spain, Belgium, United States, Scandinavia, Germany and United Kingdom.

During 2009, Hi-media Group also launched its electronic wallet Hipay and can thus carry on this activity from Belgium in the 27 European countries.

4. Significant events occurring since the financial year end

On February 26, 2010, Hi-media increased its participation by 7.5% to 9.40% in the capital of Rue89 by subscribing to a capital increase for an amount of €. 150,120.

On March 9, 2010, Hi-media Belgium Sprl increased its participation by 34,3% to 44% in the capital of Vivat by acquiring 13 supplementary shares from some other shareholders for an amount of 1 euro.

Anticipated developments and forecasts

On the ad network activity, after a severe crisis in 2009, the display market should return progressively to growth in 2010 and should induce a rather weak progression according to the last Publicis' forecasts. The on-line advertising market should post again much more significant growth rates during the following years. Hi-media's activity should follow these great evolutions, the company being able nevertheless to gain market shares from its leader position.

The French activities resisted better than in the other countries because of the strong market share in the hexagon. The sales turnover recorded on smaller markets like Portugal and Belgium progressed thanks to the dynamism of the commercial relationship with MSN in Portugal and to a substantial increase of market share in Belgium. The activity on the other hand contracted in Sweden, Germany and in Spain. The acquisition of Adlink Internet media on August 31, 2009 then made it possible to consolidate its market shares in France, Spain, Germany, Belgium and to enter the Netherlands, the United Kingdom and Italy. The company thus joined again with a strong growth on the four last months of the year because of this acquisition.

On the micropayment activity the growth remained strong all over the year even if an unfavourable basic effect (the integration of Mobicore had been carried out in June 2008) caused an inflecting of the growth rate on the second part of the year. The activity should continue its strong development over 2010 thanks to the international deployment of Allopass and the signing of new contracts in France. Later on, the electronic wallet HiPay, should constitute a new relay of growth.

Risks

The risks are described in the President's report regarding preparation

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.
Un accord de participation dérogatoire est à l'étude.

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).

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 25.

Filiales et participations

Cessions de participations

La société Hi-media n'a cédé aucune participation ou filiale durant l'exercice 2009.

Constitution de filiale

La société Hi-media a créé la société Allopass Scandinavia en Suède et Allopass Mexico au Mexique.

Prise de participation ou de contrôle

Néant

Acquisitions de sociétés

Le 31 août 2009, Hi-media a acquis la société AdLink Internet Media GmbH détenant les titres des sociétés suivantes : AdLink Internet Media NV, AdLink Internet Media SAS, AdLink Internet Media SLU, AdLink Internet Media Srl, AdLink Internet Media Ltd; AdLink Internet Media BV, Net:dialogs GmbH.

Au cours des mois de novembre et décembre 2009, la société AdLink Internet Media GmbH a cédé les titres des sociétés suivantes : AdLink Internet Media NV, AdLink Internet Media SAS, AdLink Internet Media SLU, AdLink Internet Media Srl et AdLink Internet Media Ltd à Hi-media S.A.

Valeurs mobilières de placement détenues au 31 décembre 2009

Cf. note 8 de l'annexe sociale et 17 de l'annexe aux comptes consolidés.

Impact social et environnemental

L'effectif s'élève à 506 salariés au 31 décembre 2009 contre 390 salariés au 31 décembre 2008. Les effectifs se répartissent entre 227 personnes en France et 279 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

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.
A derogatory participation agreement is being studied.

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).

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 25.

Subsidiaries and affiliates

Transfers of holdings

The company Hi-media did not transfer any holding or subsidiary during the 2009 financial year.

Subsidiary constitution

The company Hi-media created the company Allopass Scandinavia in Sweden and Allopass Mexico.

Acquisition of holdings or of control

None

Acquisitions of companies

On August 31st 2009, Hi-media acquired the company Adlink Internet Media GmbH which is holding the shares of the following companies: AdLink Internet Media NV, AdLink Internet Media SAS, AdLink Internet Media SLU, AdLink Internet Media Srl, AdLink Internet Media Ltd; AdLink Internet Media BV, Net:dialogs GmbH.

During November and December 2009, the company AdLink Internet Media GmbH sold the shares of the following companies: AdLink Internet Media NV, AdLink Internet Media SAS, AdLink Internet Media SLU, AdLink Internet Media Srl et AdLink Internet Media Ltd to Hi-media S.A.

Short-term investment securities held on 31 December 2009

Cf. note 8 of the appendix to the corporate financial statements and note 17 of the appendix to the corporate financial statements.

Staff

The staff stood at 506 employees on 31 December 2009 against 390 employees on 31 December 2008. The staffs consist of 227 persons in France and 279 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.

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 4.426.999,50 euros et est divisé en 44.269.995 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 des articles L 233-7 et L 233-12 dudit code, nous vous indiquons ci-après l'identité des actionnaires possédant à notre connaissance 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 :

actionnaires	Nombre d'actions Hi-media détenues et % au 31 décembre 2009
IDI	2 657 127 actions soit 6%
BV Capital	2 589 242 actions soit 5,85%
United Internet	4 735 000 actions soit 10,7%

En date du 16 janvier 2009, la société Henderson Global Investors a déclaré à la société et à l'AMF qu'elle avait franchi à la baisse le seuil de 5% du capital et des droits de vote.

En date du 31 août 2009, la société AdLink Internet Media AG a déclaré à la société et à l'AMF qu'elle avait franchi à la hausse le seuil de 10% du capital et des droits de vote. En date du 29 septembre 2009, la société United Internet Beteiligungen GmbH a déclaré à la société et à l'AMF qu'elle avait franchi à la hausse le seuil de 10% du capital et des droits de vote (par acquisition hors marché des actions détenues précédemment par AdLink Internet Media AG).

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 2009

Au 31 décembre 2009, Hi-media S.A. détient 239 153 actions propres. Par ailleurs, dans le cadre du contrat de liquidité, Hi-media détient 103 518 actions propres au 31 décembre 2009.

En effet, dans le cadre du contrat de liquidité, au cours de l'exercice 2009, 1 235 773 actions ont été achetées au prix moyen de 3,56 euros et 1 321 188 actions ont été vendues au prix moyen de 3,61 euros.

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

Breakdown of the share capital

The Company's capital stands at €. 4,426,999.50, divided into 44,269,995 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 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:

Shareholders	Number of Hi-media shares held and % on December 31 2009
IDI	2 657 127 shares i.e. 6%
BV Capital	2 589 242 shares i.e. 5,85%
United Internet	4 735 000 shares i.e. 10,7%

On January 16th 2009, the company Henderson Global Investors declared to the company and to the AMF that it crossed downward the 5% of the capital and of the voting rights threshold.

On August 31st 2009, the company AdLink Internet Media AG declared to the company and to the AMF that it crossed upward the 10% of the capital and of the voting rights threshold.

On September 29th 2009, the company United Internet Beteiligungen GmbH declared to the company and to the AMF that it crossed upward the 10% of the capital and of the voting rights threshold (by off market acquisition of the shares previously hold by AdLink Internet Media AG).

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

On December 31, 2009, Hi-media holds 239,153 treasury shares. In addition, within the liquidity contract, Hi-media holds 103 518 treasury shares on December 31, 2009.

Within the liquidity contract during the financial year 2009, 1,235,773 shares were bought at the average price of €3.56 and 1,321,188 shares were sold at the average price of €3.61.

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.-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
Janv.-09	3.067.546	2,27	1,65	1,98
Fév.-09	1.744.934	2,50	1,91	2,12
Mars-09	1.869.162	2,43	1,81	2,09
Avril-09	1.989.054	3,12	2,19	2,57
Mai-09	3.066.005	3,75	3,05	3,38
Juin-09	2.243.494	4,08	3,39	3,71
Juil.-09	2.868.795	4,15	3,54	3,79
Août-09	2.196.739	4,47	3,73	3,95
Sept.-09	3.061.100	4,84	3,93	4,37
Oct.-09	3.525.635	5,44	4,33	5,05
Nov.-09	3.015.757	5,45	4,46	5,06
Déc.-09	1.552.630	5,14	4,70	4,88

Résultat – Affectation – Dividendes

Comptes sociaux

L'exercice écoulé se traduit par un bénéfice de 13.486.186,73 € 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 44.635,37 euros ;
- le solde : 13.441.551,36 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%.

Aucun dividende n'a été distribué depuis.

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 2009.

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.

Earnings – Appropriation

Corporate financial statements

The past financial year produced a profit of € 13,486,186.73, 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 44,635.37 Euros;
- the balance: 13,441,551.36, 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.

No dividend was distributed since then.

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 2009.

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.

Informations concernant les mandataires sociaux

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.

Il est rappelé que le Conseil d'administration en date du 19 décembre 2008 a décidé que la Société se conformerait aux recommandations Afep-Medef du 6 octobre 2008 sur la rémunération des dirigeants mandataires sociaux des sociétés cotées et la Société a porté cette information à la connaissance du public par un communiqué de presse du 23 décembre 2008.

Les rémunérations annuelles brutes totales versées, au titre de l'exercice 2009, aux dirigeants mandataires sociaux sont les suivantes :

Information concerning the authorised agents

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.

It has to be reminded that the Board of Directors as of December 19th 2008 decided that the Company will comply with the Afep-Medef recommendations as of October 6th 2008 related to the compensation paid to the authorised agents of the listed companies and the company broadcasted this information to the public by a press release as of December 23rd 2008.

The total gross annual remuneration paid, for the 2009 financial year, to the senior managers acting as authorised agents is as follows:

Tableau récapitulatif des rémunérations de chaque dirigeant mandataire social

	2009		2008	
	Montants dus au titre de l'exercice	Montants versés durant l'exercice	Montants dus au titre de l'exercice	Montants versés Durant l'exercice
Cyril Zimmermann, Président Général				
Rémunération fixe	317 303*	317 303*	222 434*	222 434*
Rémunération variable	37 500	50 000	50 000	50 000
Rémunération exceptionnelle*****	-	-	-	68 000
Jetons de présence	-	-	-	-
Avantages en nature	16 058****	16 058****	14 346***	14 346***
Total	370 861	383 361	286 780	354 780
David Bernard, Directeur Général Délégué				
Rémunération fixe	162 000	162 000	162 000	162 000
Rémunération variable	64 800	48 600	38 475	51 075
Rémunération exceptionnelle	-	-	-	-
Jetons de présence	-	-	-	-
Avantages en nature	12 032***	12 032***	11 683***	11 683***
Total	238 832	222 632	212 158	224 758
Erik-Marie Bion*****				
Rémunération fixe	-	-	78 013	78 013
Rémunération variable	-	-	-	28 800
Rémunération exceptionnelle	-	-	-	-
Jetons de présence	-	-	-	-
Avantages en nature	-	-	2 278**	2 278**
Total	-	-	80 291	109 091

* Les montants de rémunération fixe incluent 141.303 euros (2009) et 47.101 euros (2008) versés à la SPRL Cyril Zimmermann au titre de la gérance de Hi-media Belgium.

** véhicule de fonction

***garantie perte d'emploi et retraite complémentaire

****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

*The amounts of fixed remuneration include €141,303 (2009) and €47,101 (2008) paid to SPRL Cyril Zimmermann for the management of Hi-media Belgium.

** vehicle

***unemployment insurance and supplementary pension

**** 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

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 Zimmermann qui perçoit, via la Sprl Cyril Zimmermann une rémunération au titre de son mandat de gérance d'Hi-media Belgium (incluse dans le tableau ci-dessus).

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.

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

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 receives, via its Sprl Cyril Zimmermann a remuneration under its mandate of management of Hi-media Belgium (included in the table above).

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.

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 sept08
Nombre d'actions pouvant être souscrites par ou attribuées à									
Cyril Zimmermann	-	-	-	-	-	-	-	-	240 000
David Bernard	-	-	-	-	-	-	-	-	160 000
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 31/12/09 par									
Cyril Zimmermann	-	-	350 000	-	-	-	-	87 750	-
David Bernard	-	-	-	-	-	-	100 000	58 500	-
Nombre d'options annulées ou caduques	-	-	-	-	-	-	-	3 750	-
Options de souscription restantes en fin d'exercice	-	-	-	-	-	-	-	-	400 000

Conformément à la loi du 30 décembre 2006, le Conseil d'administration du 24 septembre 2008 a décidé que pour les attributaires mandataires sociaux, la période de conservation était fixée à deux ans à compter de l'expiration de la période d'acquisition (de deux ans également) pour 70% des actions attribuées et à la plus longue période entre deux ans et la durée de leur mandat pour les 30% restants.

According to the December 30, 2006 Law, the Board of Directors as of September 24th 2008 decided that for the beneficiaries authorised agents, the conservation period was fixed at two years starting with the expiration of the acquisition period (of two years also) for 70% of the allocated shares and at the longest period between two years and the duration of their mandate for the remaining 30%.

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

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 any company by the members of the Board of Directors:

Nom et prénom ou dénomination sociale du membre	Date de première nomination	Date d'échéance du mandat	Fonction principale exercée dans la société	Fonction principale exercée en dehors de la société	Adresse professionnelle	Autres mandats et fonctions exercées dans toute société du Groupe	Mandats exercés en dehors du Groupe actuellement ou durant les 5 dernières années	Expertise et expérience en matière de gestion
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 ; - et membre du CS de Hi-media Deutschland AG ; - Hi-media Network Internet Espana SL - AdLink Internet Media SRL (Italie) ; - Hi-media Ltd ; - Hi-media Nederland BV - Net : dialogs GmbH Gérant de : - Hi-Pi ; - Bonne Nouvelle Editions ; - Hi-media Belgium ; - Allopas - Directeur de Groupe Hi-media USA Inc.	Durant les 5 dernières années : Gérant de Laroquette Musique & Media Actuellement : Gérant de la société Les Créations du 8, de la SPRL Cyril Zimmermann, membre du CS de Rue89 Membre du conseil d'administration de Believe SA	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}	Administrateur de : - Hi-media Local AB ; - Hi-media Network Internet Espana SL ; - AdLink Internet Media SRL (Italie) - directeur de Groupe Hi-media USA Inc ; - Hi-media Ltd ; - Hi-media Nederland BV ; - 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 El (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	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

							-World Freight Company	
Jocelyn Robiot	02/11/05	AG statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/10	-	Directeur du sponsoring d'Adidas	Adidas International Marketing – De Prinsenhof – Koningin Wilhelminaplein 30 P.O. Box 69001 – 1060 CA Amsterdam - Hollande	-	Actuellement : Administrateur de Euprosoft.	Actuellement Directeur du sponsoring d'Adidas et ancien business developer de Havas Sports
Jean-Charles Simon	02/11/05	AG statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/10	-	-	-	-	Jusqu'en janvier 2010 : - Membre du Conseil d'administration du Pôle Emploi - administrateur et trésorier du Medef international - liquidateur, représentant du Medef et des associations Astas, Apic, Apic Formation et Stac. Jusqu'en mars 2010 : Administrateur de la SA ETP (Editions et Services Techniques Professionnels)	Anciennement Directeur Général Délégué du MEDEF et Directeur de l'AFEP et conseiller de Denis Kessler à la FFSA.
BV Capital représentée par Jan Buettner	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	-	BV est Administrateur de : - Angie's List - Sonim Technologies Inc - Vuze.com - YuMe Networks Inc - AppFolio Inc - Experteer GmbH - K2 Network Inc - MoreTV Broadcasting GmbH - MrTed Ltd - Peanutlabs - Pronto Networks, Inc - Sonos Inc - ACE Dragon Enterprises Ltd (WinZone Information Technology Co. Ltd)	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 30 avril 2009, les versements suivants auront lieu au titre de l'exercice 2009 :</p> <ul style="list-style-type: none"> - à Monsieur Jocelyn Robiot, pour 13.517,24 € - à Monsieur Jean-Charles Simon, pour 15.448,28 €. - A Monsieur Mathias Schilling, pour 7.724,14 €. - A Monsieur Michael Kleindl, pour 19.310,34 €. <p>L'enveloppe votée par l'assemblée générale du 30 avril 2009 était de 56.000 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. 56.000 / 28 = 2.000 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 30 April 2009, the following payments will be made for the 2009 financial year:</p> <ul style="list-style-type: none"> - to Mr Jocelyn Robiot, €13,517.24 - to Mr Jean-Charles Simon, €15,448.28; - to Mr. Mathias Schilling, €7,724.14; - to Mr. Michael Kleindl, €19,310.34. <p>The budget approved by the Shareholders' Meeting on 30 April 2009 was 56,000 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. 56,000 / 28 = 2.000 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
David Bernard	actions	Acquisition	6/01/2009	Paris	1,186 €	8.699 €
David Bernard	actions	Acquisition	02/09/2009	Paris	3,96 €	6.771 €
BV Capital	actions	Cession	18/09/2009	Hors-marché	4,3482 €	434.820 €
Cyril Zimmermann	actions	Cession	09/11/2009	Paris	5,1311 €	138.539 €

<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 30 avril 2009	Autorisation d'un programme de rachat d'actions		18 mois	30 octobre 2010
AGM 30 avril 2009	Délégation de compétence	600.000 € BSA en période d'offre publique	26 mois	30 juin 2011
AGM 30 avril 2009	Autorisation de réduction du capital	10% du capital par période de 24 mois	18 mois	30 octobre 2010
AGM 30 avril 2009	Délégation de compétence	700.000 € avec maintien du DPS	26 mois	30 juin 2011
AGM 30 avril 2009	Délégation de compétence	700.000 € avec suppression du DPS	26 mois	30 juin 2011
AGM 30 avril 2009	Délégation de compétence	Augmentation du nombre de titres à émettre (15%)	26 mois	30 juin 2011
AGM 30 avril 2009	Délégation de pouvoir	Augmentation de capital de 10% pour rémunérer des apports en nature	26 mois	30 juin 2011
AGM 24 avril 2008	Délégation de pouvoir	Emission de 2.000.000 d'actions gratuites	38 mois	24 juin 2011

AGM 30 avril 2009	Autorisation L3332-18 du code du travail	80.000 €	26 mois	30 juin 2011
AGM 30 avril 2009	Délégation de compétence	Emission 650.000 BSAA*	18 mois	30 octobre 2010
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 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 30 avril 2009 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.

Loi LME – Délais de paiement

en k€	31/12/2009
Non échu	15 721
0-30j	2 543
30-120j	504
120-360j	134
>360j	994
TOTAL	19 897

Fait à Paris,
Le 10 mars 2010

Le Conseil d'administration

*These amounts of 650,000 options are diminishing the global 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.

LME Law – Payment terms

en k€	31/12/2009
Not past due	15 721
0-30j	2 543
30-120j	504
120-360j	134
>360j	994
TOTAL	19 897

Signed in Paris,
On 10 mars 2010

The Board of Directors

Résultat de la société au cours des cinq derniers exercices						
Nature des indications	Exercices concernés	2005	2006	2007	2008	2009
Capital en fin d'exercice						
Capital social		2 663 171	3 066 673	3 904 816	3 980 646	4 426 999
Nombre des actions ordinaires existantes		26 631 714	30 666 729	39 048 158	39 806 458	44 269 995
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		526 491*	1 201 091*	1 686 827*	2 297 373*	2 059 416*
Opérations et résultats de l'exercice						
Chiffre d'affaires hors taxes		14 372 911	25 221 175	32 520 535	36 459 645	37 946 196
Résultat avant impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions		196 676	664 445	3 648 726	6 490 352	10 588 845
Impôts sur les bénéfices		15 000	16 250	127 576	(3 047 680)	768 581
Participation de salariés due au titre de l'exercice		-	-	-	-	-
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions		3 662 412	9 509 062	2 885 174	4 377 054	13 486 187
Résultat distribué		-	3 066 673	-	-	-
Résultats par action						
Résultat après impôts, participation des salariés, mais avant dotations aux amortissements et provisions		0,007	0,02	0,09	0,24	0,26
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions		0,14	0,31	0,07	0,11	0,30
Dividende attribué à chaque action		-	0,10	-	-	-
Personnel						
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice		28	46	70	94	101
Montant de la masse salariale de l'exercice		1 615 191	2 809 218	4 127 484	5 236 475	5 774 530
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice		726 893	1 223 117	1 874 317	2 434 900	2 648 467

* 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	2005	2006	2007	2008	2009
Nature of the indications					
Capital at financial year end					
Share capital	2 663 171	3 066 673	3 904 816	3 980 646	4 426 999
Number of existing ordinary shares	26 631 714	30 666 729	39 048 158	39 806 458	44 269 995
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	526 491*	1 201 091*	1 686 827*	2 297 373*	2 059 416
Financial year transactions and earnings					
Turnover excluding taxes	14 372 911	25 221 175	32 520 535	36 459 645	37 946 196
Earnings before taxes, employee profit-sharing and transfers to depreciation and provisions					
	196 676	664 445	3 648 726	6 490 352	10 588 845
Taxes on the profits	15 000	16 250	127 576	(3 047 680)	768 581
Employee profit-sharing for the financial year	-	-	-	-	-
Earnings after taxes, employee profit-sharing and transfers to depreciation and provisions	3 662 412	9 509 062	2 885 174	4 377 054	13 486 187
Distributed earnings	-	3 066 673		-	-
Earnings per share					
Earnings after taxes, and employee profit-sharing but before transfers to depreciation and provisions	0,007	0,02	0,09	0,24	0,26
Earnings after taxes, employee profit-sharing and transfers to depreciation and provisions	0,14	0,31	0,07	0,11	0,30
Dividend paid to each share	-	0,10		-	-
Staff					
Average staff employed during the financial year	28	46	70	94	101
Amount of the financial year payroll	1 615 191	2 809 218	4 127 484	5 236 475	5 774 530
Amounts paid as fringe benefits for the financial year	726 893	1 223 117	1 874 317	2 434 900	2 648 467

*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

