

HI-MEDIA

Société Anonyme au capital de 4 446 949,50 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 3 mai 2011

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 2010.

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 2010

1. Chiffre d'affaires et résultat de Hi-media S.A. au titre de l'exercice 2010

Hi-media S.A a réalisé un chiffre d'affaires social de 56,7 millions d'euros contre 37,9 millions d'euros l'année précédente.

Le résultat social s'élève à – 58.987 K€. Ce résultat se décompose notamment en :

- un résultat d'exploitation de 2.195 K€ ;
- un résultat financier négatif de - 61.506 K€ ;
- un résultat exceptionnel de – 1.323 K€ ;
- un produit d'impôt de 1.645 K€.

2. Commentaires sur les comptes consolidés – Activité et Résultats

L'exercice 2010 a permis la réalisation d'un chiffre d'affaires consolidé hors taxe de 222 millions d'euros contre 172,3 millions d'euros pour l'exercice précédent, soit une progression de 28,8%.

La répartition par activité reflète l'équilibre entre les deux principales sources de revenu du groupe à 48,6 % (+41.5 %) pour la publicité et 51,4 % (+ 18.9 %) pour le paiement.

La part de l'activité réalisée par les filiales représente 80% du chiffre d'affaires sur l'année 2010. La part de l'activité réalisée par les filiales étrangères représente 39% du chiffre d'affaires sur l'année 2010.

Le résultat net consolidé de l'exercice s'élève à – 58 648 K€. Ce

HI-MEDIA

A corporation with a capital of 4 446 949,50 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 3 2011

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 2010.

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 2010 financial year

1. Company's turnover and earnings for the 2010 financial year

Hi-media S.A posted corporate turnover of 56.7 million Euros against 37.9 million Euros the previous year.

The corporate earnings come to K€.- 58,987, broken down in particular as follows:

- an operating profit of K€.2,195 ;
- a negative financial net income of - K€.61,506;
- an extraordinary net income of - K€.1,323
- a tax benefit of K€.1,645 .

2. Comments on the consolidated accounts – Activity and Earnings

Financial year 2010 brought consolidated turnover excluding taxes of 222 million Euros compared with 172.3 million Euros for the previous financial year, i.e. an increase of 28.8%.

The breakdown by activity reflects the balance between the two main sources of group revenue, with 48.6% (+41.5 %) for advertising and 51.4% (+ 18.9 %) for payments.

The share of activity realised by the subsidiaries accounts for 80% of turnover for 2010. The share of activity realised by the foreign subsidiaries accounts for 39% of turnover for 2010.

The consolidated net income for the financial year comes to - K€

résultat se décompose, notamment, en :

- un résultat opérationnel courant de 16 017 K€ ;
- un résultat opérationnel de - 47 994 K€ ;
- un résultat financier négatif de - 1 619 K€ ;
- une quote-part des entreprises mises en équivalence de 360 K€ ;
- une charge d'impôt de - 9 395 K€ ;

Le résultat opérationnel de la société s'établit à - 47.994 K€ au 31 décembre 2010 contre 11.780 K€ au 31 décembre 2009. Les principales variations sont les suivantes :

- une progression du chiffre d'affaires de 29% par rapport à 2009 ;
- un taux de marge légèrement en baisse à 34% (37% en 2009);
- une augmentation de la masse salariale de 46% suite à l'acquisition de l'activité de régie publicitaire en ligne du groupe AdLink Internet Media AG. ;
- une augmentation de 11% 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 représentent 62,2 M€ et correspondent principalement à des dépréciations d'actifs du pôle Publishing, notamment le goodwill de Fotolog.

L'endettement de la société hors créances cédées à la société d'affacturage s'élève à 36 734 K€ au 31 décembre 2010 contre 45.587 K€ au 31 décembre 2009.

Investissements – Activités en matière de R&D

Les investissements en immobilisations corporelles s'élèvent à 981 K€ sur 2010 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 2010 à 4 934 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 ainsi qu'un serveur de publicité.

3. Evénements significatifs durant l'exercice 2010

En date du 26 février 2010, Hi-media a augmenté sa participation de 7,5% à 9,35% dans le capital de la société Rue89 en souscrivant à une augmentation de capital pour 150 k€.

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.

En date du 24 mars 2010, Hi-media a cédé la participation de 10% qu'elle détenait dans le capital de la société Sport.fr.

En date du 15 décembre 2010, compte tenu des opportunités offertes par le développement du marché du paiement

58,648. That breaks down in particular as follows:

- a current operating profit of K€ 16,017;
- an operating profit of - K€ 47,994;
- a negative financial result of K€ - 1,619;
- a share for the companies treated on an equity basis of K€ 360;
- a tax proceeds of K€ - 9,395.

The Company's operating profit stands at - K€ 47,987 on 31 December 2010, compared with K€. 11,780 on 31 December 2009. The main changes are as follows:

- a 29% increase of revenue in comparison with 2009;
- a slightly decreasing margin rate at 34% (37% in 2009)
- a 46% payroll increase following the acquisition of the display activity of AdLink Internet Media AG;
- a 11% 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 represent M€ 62.2 and are linked to the write-down of assets of Publishing activity, in particular Fotolog's goodwill.

The Company's indebtedness excluding receivables transferred to the factoring company stands at K€ 36,734 on 31 December 2010 compared with K€ 45,587 on 31 December 2009.

Investments – R&D activities

The investments in tangible assets amount to K€.981 for 2010, corresponding mainly to the acquisition of computer necessary for the activity (servers and computers).

The investments in intangible assets for 2010 amount to K€.4 934, and correspond to the continuation of in-house developments of technological tools, mainly advertising and micropayment activities monitoring tools and an adserver.

3. Significant events during the 2010 financial year

On February 26, 2010, Hi-media increased its holding in Rue89 from 7.5% to 9.35% by subscribing to a capital increase in the amount of 150 thousand euro.

On March 9, 2010, Hi-media Belgium Sprl increased its holding in Vivat from 34.3% to 44% by acquiring an additional 13 shares from other partners for 1 euro.

On March 24, 2010, Hi-media sold the 10% stake that it had held in Sport.fr.

On December 15, 2010, given the opportunities offered by the e-payment market dynamism, Hi-media has asked the investment bank

électronique, Hi-media demandé à la banque d'investissement NIBC Bank d'étudier les divers partenariats industriels et financiers possibles autour de sa plateforme de micropaiement Allopass et de son porte-monnaie électronique Hipay. Cette étude est toujours en cours.

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

Hi-media SA a signé un protocole d'accord en vue de la cession de 11% du capital de la société Hi-media Brasil. La participation d'Hi-media dans le capital de cette société sera ramenée à 14% post-opération. Le protocole d'accord fait état de conditions suspensives qui ne sont pas levées à ce jour.

Evolution prévisible et perspectives d'avenir

Après une année 2010 marquée par un retour à la croissance du marché de la publicité en ligne, l'année 2011 devrait poursuivre sur cette tendance positive selon les dernières études publiées par le SRI et Publicis. Hi-media devrait, de par sa position de leader, bénéficier à plein de la croissance du marché.

L'acquisition d'AdLINK Media fin 2009 et son intégration au cours de l'année 2010 ont permis au Groupe de bénéficier d'une nouvelle dimension et de parts de marché importantes dans les différents pays européens où le Groupe est présent.

L'année 2010 a été marquée par le lancement de l'offre de performance marketing du Groupe. Cette nouvelle activité a participé au dynamisme de l'activité en France qui a surperformé avec l'Italie la croissance de l'activité publicitaire du marché. L'Espagne a su résister au marasme économique du pays tandis que le Portugal, la Belgique, la Suède et le Royaume-Uni ont su tirer profit de la croissance du marché. En revanche les Pays-Bas et l'Allemagne ont connu des problématiques opérationnelles qui ont impacté leur niveau d'activité.

L'activité de paiement du Groupe continue à croître fortement, notamment alimentée par la stratégie de déploiement à l'international, l'activité hors France étant très dynamique. La croissance sur le marché domestique reste soutenue. L'année 2011 devrait continuer sur la même lancée avec un taux de croissance à deux chiffres et une croissance à l'international qui devrait s'accélérer. Le porte-monnaie électronique Hipay devrait continuer son développement et contribuer à la performance du Groupe.

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

Deux rapports spéciaux vous rendent compte des opérations

NIBC Bank to study different possible industrial and financial partnerships with respect to its leading micropayment platform Allopass and its e-wallet Hipay. This study is still ongoing.

4. Significant events occurring since the financial year end

Hi-media signed an agreement for the transfer of 11% of the capital of the company Hi-media Brasil. The stake of Hi-media in the capital of this company will be brought back to 14% post-operation. The agreement is submitted to precedent conditions that are not raised yet.

Anticipated developments and forecasts

After 2010 noticed by a return to the growth for the online advertising market, the year 2011 continue on this positive trend according to the last studies published by SRI and Publicis. Hi-media, according to its leader position, should take profit of the market growth.

The AdLink acquisition at the end of 2009 and its integration during 2010 allowed the Group taking profit of this new dimension and significant market share in the various European countries where the Group is present.

The year 2010 was remembered by the launching of the performance offer of the Group. This new activity took part in the dynamism of the activity in France which over performed with Italy the growth of the advertising market.

Spain managed to resist the economic stagnation of the country while Portugal, Belgium, Sweden and UK managed to take profit from the market growth. On the other hand, Netherlands and Germany met operational problems which impacted their activity level.

The Payment activity of the Group continues to grow strongly, especially supplied with the international deployment strategy, the foreign activity is very dynamic. The domestic growth is still very strong. The year 2011 should continue on the same trend with a double-digit growth rate and a International growth which should accelerate. The e-wallet Hipay should continue its development and contribute to the performance of the Group.

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. A derogatory participation agreement is being studied.

Two special reports present the operations carried out under the

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 24.

Filiales et participations

Cessions de participations

Durant l'exercice 2010, la société Hi-media a cédé la participation de 10% qu'elle détenait dans le capital de la société Sport.fr.

Constitution de filiale

Néant

Prise de participation ou de contrôle

En date du 26 février 2010, Hi-media a augmenté sa participation de 7,5% à 9,35% dans le capital de la société Rue89 en souscrivant à une augmentation de capital pour 150 k€.

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.

Acquisitions de sociétés

Néant

Valeurs mobilières de placement détenues au 31 décembre 2010

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

Impact social et environnemental

L'effectif s'élève à 503 salariés au 31 décembre 2010 contre 506 salariés au 31 décembre 2009. Les effectifs se répartissent entre 249 personnes en France et 254 personnes à l'étranger.

La durée légale de 35 heures par semaine 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 4.446.949,50 euros et est divisé en 44.469.495 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-

provisions respectivement 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 24.

Subsidiaries and affiliates

Transfers of holdings

During 2010, Hi-media sold its 10% participation in Sport.fr capital.

Subsidiary constitution

None

Acquisition of holdings or of control

On February 26, 2010, Hi-media increased its holding in Rue89 from 7.5% to 9.35% by subscribing to a capital increase in the amount of 150 thousand euro.

On March 9, 2010, Hi-media Belgium Sprl increased its holding in Vivat from 34.3% to 44% by acquiring an additional 13 shares from other partners for 1 euro.

Acquisitions of companies

None

Short-term investment securities held on 31 December 2010

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 503 employees on 31 December 2010 against 506 employees on 31 December 2009. The staffs consist of 249 persons in France and 254 abroad.

35 hours per week 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 €. 4,446,949.50, divided into 44,469,495 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

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 2010
IDI	3 000 000 actions soit 6%
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).

En date du 27 juillet 2010, la société Columbia a déclaré franchir à la hausse le seuil de 5% du capital et 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 2010

Au 31 décembre 2010, Hi-media S.A. détient 239 153 actions propres. Par ailleurs, dans le cadre du contrat de liquidité, Hi-media détient 151.617 actions propres au 31 décembre 2010.

Au cours de l'exercice 2010, 1.060.033 actions ont été achetées au prix moyen de 4,25 euros et 1.011.934 actions ont été vendues au prix moyen de 4,31 euros dans le cadre du contrat de liquidité.

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 2010
IDI	3 000 000 shares i.e. 6%
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).

On July 27, 2010, the company Columbia declared that it crossed upward the 5% of the capital and of the voting rights threshold.

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 2010

On December 31, 2010, Hi-media holds 239,153 treasury shares. In addition, within the liquidity contract, Hi-media holds 151,617 treasury shares on December 31, 2010.

Within the liquidity contract during the financial year 2010, 1,060,033 shares were bought at the average price of €4.25 and 1,011,934 shares were sold at the average price of €4.31.

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

Mois / Month	Nombre de titres échangés / Number of securities traded	Haut / High	Cours de bourse en EUR / Market price in euros	
			Bas / Low	Moyenne des cours à la clôture : Average closing price
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
Janv.-10	2.065.788	5,87	4,97	5,36
Fév.-10	1.555.634	5,78	4,97	5,29
Mars.-10	1.885.251	5,80	5,30	5,46
Avr.-10	1.839.509	5,55	5,10	5,38

Mai-10	3.017.169	5,84	4,58	4,99
Juin-10	1.685.331	4,80	4,21	4,52
Juil.-10	7.575.466	4,66	3,06	3,89
Août-10	3.018.533	3,30	2,87	3,08
Sept.-10	3.777.771	3,24	2,82	2,99
Oct.-10	3.762.940	3,70	3,22	3,43
Nov.-10	2.314.327	3,68	3,00	3,35
Déc.-10	3.642.033	3,77	3,07	3,42

Résultat – Affectation – Dividendes

Comptes sociaux

L'exercice écoulé se traduit par une perte de 59.987.827 € que nous vous proposons d'affecter 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 2010.

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

Conformément aux dispositions de l'article L 225-102-1 du code de commerce, nous vous rendons compte ci-après de la rémunération

Earnings – Appropriation

Corporate financial statements

The past financial year produced a loss of € 59,987,827 which we propose to allocate 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 2010.

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

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

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 2010, aux dirigeants mandataires sociaux sont les suivantes :

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

Cyril Zimmermann, Président Directeur Général	2010		2009	
	Montants dus au titre de l'exercice	Montants versés durant l'exercice	Montants dus au titre de l'exercice	Montants versés Durant l'exercice
Rémunération fixe	361 217	361 217	317 303	317 303
Rémunération variable	0	37 500	37 500	50 000
Rémunération exceptionnelle	-	-	-	-
Jetons de présence	-	-	-	-
Avantages en nature	18 150*	18 150*	16 058	16 058
Total	379 367	416 867	370 861	383 361
David Bernard, Directeur Général Délégué				
Rémunération fixe	230 004	230 004	162 000	162 000
Rémunération variable	0	32 400	64 800	48 600
Rémunération exceptionnelle	-	-	-	-
Jetons de présence	-	-	-	-
Avantages en nature	14 044**	14 044**	12 032	12 032
Total	244 048	276 448	238 832	222 632

* véhicule de fonction à compter d'octobre 2009 et garantie perte d'emploi
**garantie perte d'emploi

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.

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.

En 2009, Cyril Zimmermann percevait, via la Sprl Cyril Zimmermann une rémunération au titre de son mandat de gérance d'Hi-media Belgium. La Sprl Cyril Zimmermann a démissionné de son mandat en date du 13 juillet 2010.

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.

*vehicle from October 2009 and unemployment insurance
**unemployment insurance

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.

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.

In 2009, Cyril Zimmermann received, via its Sprl Cyril Zimmermann a remuneration under its mandate of management of Hi-media Belgium. Sprl Cyril Zimmermann resigned from its mandate on July 13, 2010

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.

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

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 31/12/10 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).

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

Figure par ailleurs ci-après la liste des mandats et fonctions exercés dans toute société par les membres du Conseil d'administration :

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 31/12/13	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 - Hi-media Italia SRL ; - Hi-media Ltd (UK); - Hi-media Nederland BV - Hi-media Performance GmbH (Allemagne) Gérant de : - Hi-Pi ; - Bonne Nouvelle Editions ; - Hi-media Belgium ; -Directeur de Groupe Hi-media USA Inc. Président de : - Allopass SAS	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 : - Allopass SAS - Hi-media Local AB ; - Hi-media Network Internet Espana SL ; - Hi-media Italia SRL - directeur de Groupe Hi-media USA Inc ; - Hi-media Ltd (UK); - 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 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 31/12/12	-	Managing Director KOMM	KOMM Investment Hispania SL Camino Tomillaron 194 28 230 Las Rozas Espagne	-	Président de - Plenumedia.com Administrateur de - Offerum SL - Payco AG - Smartclip Hispania SL	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 - Financière ALTI -Société des éditions de presse Affiches Parisiennes -Claude et Goy SA -Rivoli Participation - Alternative Leaders France	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

							<u>Mandats Marco De Alafro :</u> -SORGEM Holding -ACTEON SA -World Freight Company - ODFI 2 SAS - REVES-ROMANEIRA SGPS - quinta Romaneira dos Sonhos - Unipessoal de Gestao & Administracao Quinta da Romaneira - Sociedade Agricola da Romaneira -IFRI	
Jocelyn Robiot	02/11/05	AG statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/10	-	Sr Vice President Global Sports Marketing d'Adidas - DG adidas International Marketing	Adidas International Marketing – Hoogoorddreef 9a— 1101 BA Amsterdam - Hollande	-	Actuellement : Administrateur de Euprosoft.	Actuellement Sr Vice President Global Sports Marketing 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	-	Chef économiste du Groupe et Directeur des Affaires publiques et de la Communication	SCOR SE 1, avenue du général de Gaulle, 92 074 Paris La Défense Cedex.	-	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.
United Internet représentée par Norbert Lang	04/05/10	AG statuant sur les comptes de l'exercice social clos le 31/12/13	-	CFO United Internet	UNITED INTERNET MEDIA AG Montabaur - Allemagne		Administrateur de - United Internet Media AG - United-domains AG	
BV Capital représentée par Jan Buettner	22/11/07	Démission en date du 2 décembre 2010	-	Managing Director BV Capital	BV Capital Management LLC, société de droit américain, sise au 600 Montgomery Street, 43 rd floor, San Francisco, CA 94111	-	<i>BV est Administrateur de :</i> - 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	Actuellement Managing Director de BV Capital Management LLC

								<i>- ACE Dragon Enterprises Ltd (WinZone Information Technology Co. Ltd)</i>	
--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

<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 2010 :</p> <ul style="list-style-type: none"> - à Monsieur Jocelyn Robiot, pour 9.081,08 € - à Monsieur Jean-Charles Simon, pour 7.567,57 €. - A Monsieur Michael Kleindl, pour 12.108,11 €. - A BV CAPITAL, pour 6.054,05 €. - A IDI, pour 12.108,11 €. - United Internet, pour 9.081,08 €. <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 séances du conseil durant l'exercice et du nombre de présences de chacun.</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 2010 financial year:</p> <ul style="list-style-type: none"> - to Mr Jocelyn Robiot, €9,081.08; - to Mr Jean-Charles Simon, €7,567.57; - to Mr. Michael Kleindl, €12,108.11; - to BV CAPITAL, €6,054.05; - to IDI, €12,108.11; - to United Internet, €9,081.08. <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.</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
Michael Kleindl	actions	Cession	19/03/2010	Francfort	5,40 €	54.000 €
Cyril Zimmermann	actions	Cession	24/03/2010	Paris	5,43 €	40.720,50 €
BV CAPITAL	Actions	Cession	07/05/2010	Hors-marché	4,95 €	12 772 450,35 €

<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 04 mai 2010	Autorisation d'un programme de rachat d'actions		18 mois	4 novembre 2011
AGM 04 mai 2010	Délégation de compétence	600.000 € BSA en période d'offre publique	26 mois	04 juillet 2012
AGM 04 mai 2010	Autorisation de réduction du capital	10% du capital par période de 24 mois	18 mois	4 novembre 2011
AGM 04 mai 2010	Délégation de compétence	700.000 € avec maintien du DPS	26 mois	04 juillet 2012
AGM 04 mai 2010	Délégation de compétence	700.000 € avec suppression du DPS	26 mois	04 juillet 2012
AGM 04 mai 2010	Délégation de compétence	Augmentation du nombre de titres à émettre (15%)	26 mois	04 juillet 2012
AGM 04 mai 2010	Délégation de pouvoir	Augmentation de capital de 10% pour rémunérer des apports en nature	26 mois	04 juillet 2012
AGM 24 avril 2008	Délégation de pouvoir	Emission de 2.000.000 d'actions gratuites	38 mois	24 juin 2011
AGM 04 mai 2010	Autorisation L3332-18 du code du	80.000 €	26 mois	04 juillet 2012

	travail			
AGM 04 mai 2010	Délégation de compétence	Emission 650.000 BSAA*	18 mois	4 novembre 2011
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 4 mai 2010 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€	31/12/2010	31/12/2009
Non échu	7 847	15 721
0-30j	2 130	2 543
30-120j	2 936	504
120-360j	1 831	134
>360j	486	994
TOTAL	15 230	19 897

	Total	Echu	0-30 j	30-120j	120-360j	>360j
France	12 271 521	7 204 535	1 889 610	2 258 682	551 749	366 944
Etranger	2 958 680	642 466	240 008	678 430	1 279 109	118 667
Groupe	3 517 149	1 813 975	65 951	409 904	1 223 429	3 890
Hors Groupe	11 713 052	6 033 026	2 063 668	2 527 209	607 429	481 721
	15 230 201	7 847 001	2 129 618	2 937 112	1 830 858	485 611

Fait à Paris,
Le 17 mars 2011

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 May 4, 2010 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 a 26 months period.

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

LME Law – Payment terms

In K€	31/12/2010	31/12/2009
Not past due	7 847	15 721
0-30days	2 130	2 543
30-120days	2 936	504
120-360days	1 831	134
>360days	486	994
TOTAL	15 230	19 897

	Total	Not past due	0-30 j	30-120j	120-360j	>360j
France	12 271 521	7 204 535	1 889 610	2 258 682	551 749	366 944
Out of France	2 958 680	642 466	240 008	678 430	1 279 109	118 667
Group	3 517 149	1 813 975	65 951	409 904	1 223 429	3 890
Off the Group	11 713 052	6 033 026	2 063 668	2 527 209	607 429	481 721
	15 230 201	7 847 001	2 129 618	2 937 112	1 830 858	485 611

Signed in Paris,
On 17 mars 2011

The Board of Directors

Résultat de la société au cours des cinq derniers exercices						
Nature des indications	Exercices concernés	2006	2007	2008	2009	2010
Capital en fin d'exercice						
Capital social		3 066 673	3 904 816	3 980 646	4 426 999	4 446 950
Nombre des actions ordinaires existantes		30 666 729	39 048 158	39 806 458	44 269 995	44 469 495
Nombre des actions à dividende prioritaire existantes		-	-	-	-	-
Nombre maximal d'actions futures à créer						
Par conversion d'obligations		-	-	-	-	-
Par exercice de BSA		909 667				
Par exercice de droit de souscription		1 201 091*	1 686 827*	2 297 373*	2 059 416*	2 045 500*
Opérations et résultats de l'exercice						
Chiffre d'affaires hors taxes		25 221 175	32 520 535	36 459 645	37 946 196	56 701 476
Résultat avant impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions		664 445	3 648 726	6 490 352	10 588 845	35 982 454
Impôts sur les bénéfices		16 250	127 576	(3 047 680)	768 581	1 645 942
Participation de salariés due au titre de l'exercice		-	-	-	-	-
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions		9 509 062	2 885 174	4 377 054	13 486 187	(58 987 827)
Résultat distribué		3 066 673	-	-	-	-
Résultats par action						
Résultat après impôts, participation des salariés, mais avant dotations aux amortissements et provisions		0,02	0,09	0,24	0,26	(0,81)
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions		0,31	0,07	0,11	0,30	(1,32)
Dividende attribué à chaque action		0,10	-	-	-	-
Personnel						
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice		46	70	94	101	128
Montant de la masse salariale de l'exercice		2 809 218	4 127 484	5 236 475	5 774 530	7 885 758
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice		1 223 117	1 874 317	2 434 900	2 648 467	3 408 159

* 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	2006	2007	2008	2009	2010
Nature of the indications					
Capital at financial year end					
Share capital	3 066 673	3 904 816	3 980 646	4 426 999	4 446 950
Number of existing ordinary shares	30 666 729	39 048 158	39 806 458	44 269 995	44 469 495
Number of existing preferred shares	-	-	-	-	-
Maximum number of future shares to be issued					
By conversion of bonds	-	-	-	-	-
By exercise of BSA	909 667	-	-	-	-
By exercise of application rights	1 201 091*	1 686 827*	2 297 373*	2 059 416	2 045 500*
Financial year transactions and earnings					
Turnover excluding taxes	25 221 175	32 520 535	36 459 645	37 946 196	56 701 476
Earnings before taxes, employee profit-sharing and transfers to depreciation and provisions	664 445	3 648 726	6 490 352	10 588 845	(35 982 454)
Taxes on the profits	16 250	127 576	(3 047 680)	768 581	1 645 942
Employee profit-sharing for the financial year	-	-	-	-	-
Earnings after taxes, employee profit-sharing and transfers to depreciation and provisions	9 509 062	2 885 174	4 377 054	13 486 187	(58 987 827)
Distributed earnings	3 066 673	-	-	-	-
Earnings per share					
Earnings after taxes, and employee profit-sharing but before transfers to depreciation and provisions	0,02	0,09	0,24	0,26	(0.81)
Earnings after taxes, employee profit-sharing and transfers to depreciation and provisions	0,31	0,07	0,11	0,30	(1,32)
Dividend paid to each share	0,10	-	-	-	-
Staff					
Average staff employed during the financial year	46	70	94	101	128
Amount of the financial year payroll	2 809 218	4 127 484	5 236 475	5 774 530	7 885 758
Amounts paid as fringe benefits for the financial year	1 223 117	1 874 317	2 434 900	2 648 467	3 408 159

*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