

HI-MEDIA
Société Anonyme au capital de 2 663 171,30 euros
Siège social : 20, rue du Sentier – 75 002 Paris
RCS Paris B 418 093 761

RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
à l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle
du 20 avril 2006

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 2005.

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.

Activité au cours de l'exercice 2005

1. Chiffre d'affaires et résultat de la Société au titre de l'exercice 2005

Hi-Media S.A a réalisé un chiffre d'affaires social de 14,4 millions d'euros contre 8,4 millions d'euros l'année précédente.

Le résultat social s'élève à 3 662 412 €. Ce résultat se décompose notamment en :

- un résultat d'exploitation de 752 018 €;
- un résultat financier de 3 138 023 €;
- un résultat exceptionnel négatif de – 212 629 €

2. Chiffre d'affaires et résultat consolidés du groupe au titre de l'exercice 2005

L'exercice 2005 a permis la réalisation d'un chiffre d'affaires consolidé hors taxe de 24,8 millions d'euros contre 14,4 millions d'euros pour l'exercice précédent.

L'activité de régie publicitaire représente environ 84 % du chiffre d'affaires consolidé. Le marketing direct est une activité développée uniquement en France et en Belgique et représente 9 % du chiffre d'affaires consolidé. Les activités de micro-paiement représentent quant à elles environ 7 % du chiffre d'affaires consolidé et sont principalement développées en France.

La part de l'activité réalisée par les filiales représente 44,6% du chiffre d'affaires sur l'année 2005. La part de l'activité réalisée à l'étranger représente 34,5 % du chiffre d'affaires sur l'année 2005. Le chiffre d'affaires social hors taxe est égal à 14,4 millions d'euros.

Le résultat consolidé part du groupe de l'exercice s'élève à 2 311 488 € Ce résultat se décompose, notamment, en :

- un résultat opérationnel de 1 056 625 €;
- un résultat financier positif de 40 982 €;
- un produit d'impôt de 1 213 881 €;

Le résultat opérationnel de la société s'établit à 1 056 K€ au 31 décembre 2005 contre -574 K€ au 31 décembre 2004. Les principales évolutions sont les suivantes :

- une progression du chiffre d'affaires de 73% par rapport à 2004
- une diminution du taux de marge représentant 35% du chiffre d'affaires en 2005 contre 38,5% en 2004. Cette évolution s'explique d'une part par un taux de marge moindre pour la société Numeriland, principalement du fait d'une écriture d'ajustement comptable, et d'autre part, d'une baisse de la marge de la société Mobiquid au profit d'un accroissement des parts de marché.
- une augmentation de la masse salariale de 41% du fait des acquisitions de Numeriland et Publicityweb et du renforcement des équipes de management
- une augmentation des autres coûts d'exploitation de 37%, progression toujours en grande partie liée à l'intégration des deux sociétés acquises.

L'endettement de la société s'élève à 4 300 K€ au 31 décembre 2005 contre 2 218 K€ au 31 décembre 2004. Il comprend principalement le montant des créances cédées à la société d'affacturage.

3. Chiffres d'affaires, résultat d'exploitation et résultat net des filiales du Groupe au titre de l'exercice 2005

K€	Filiale	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel	Résultat net
	Hi-Media Deutschland	4 294	402	418
	Hi-Media Belgium	663	- 53	- 107
	Hi-Media Scandinavia	2 899	176	176
	Hi-Media Portugal*	1 067	103	114
	Hi-Pi	100	- 123	- 129
	Hi-Media Publicidad y Marketing	-	-	- 87
	Hi-Media Italia	-	-	-
	Mobiquid	1 584	19	37
	Europemission*	43	0	0
	Numeriland	3 801	27	(159)
	Publicityweb	550	40	20

* consolidées par la méthode d'intégration proportionnelle

4. Evénements significatifs durant l'exercice 2005

La filiale Hi-Media Poland a été dissoute le 11 mars 2005.

Hi-Media a acquis le 30 juin 2005 100% du capital de la société Numeriland, régie publicitaire sur Internet pour un montant de 1,65 million d'euros (hors frais d'acquisition) versé en numéraire.

En juillet 2005, Hi-Media a pris une participation à hauteur de 25% dans le capital de la société Hi-Midia Brasil pour un montant de 75 k€

Suite aux démissions successives des sociétés Dassault Multimédia, Spéf Venture et Rivaud Innovation de leur poste d'administrateur, Dominique Bezier, Directeur Administratif et Financier, a été coopté par le conseil d'administration du 3 mars 2005, pour la durée du mandat restant à courir de Spéf Venture soit jusqu'à l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2008. Cette cooptation a été ratifiée par l'assemblée générale du 22 avril 2005.

La filiale Hi-Media Belgium a acquis le 29 septembre 2005 la société de « Search Marketing » Publicityweb pour un montant en numéraire de 900 k€

L'assemblée générale du 2 novembre 2005 a procédé à la nomination de deux nouveaux administrateurs, Messieurs Jocelyn Robiot et Jean-Charles Simon, pour des mandats de six années, venant à expiration à l'issue de l'assemblée générale ordinaire annuelle à tenir dans l'année 2011 et appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Enfin, le 7 novembre 2005, Hi-Media a recruté Monsieur Erik-Marie Bion, en tant que Directeur France afin de renforcer la Direction Générale de la Société.

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

En date du 8 février 2006, Hi-Media a acquis, pour K€ 18 500 (hors frais d'acquisition), le groupe Eurovox, éditeur de la plate-forme Allopass.

En date du 24 février 2006, Hi-Media a acquis, pour K€ 290, la société Actustar, éditeur du site du même nom. Le contrat d'acquisition prévoit un complément de prix fonction du résultat net 2006.

Investissements

Les investissements en immobilisations corporelles s'élèvent à K€ 147 sur 2005 et correspondent essentiellement à du matériel bureautique.

Les investissements en immobilisations incorporelles sur 2005 s'élèvent à K€ 328 et correspondent principalement à la production de programmes audiovisuels au Portugal, au développement en interne d'un logiciel de suivi de l'activité de Mobiquid, et, dans une moindre mesure, à des développements sur une plate forme de suivi de campagne utilisée par Numéerland.

Perspectives

Sur l'activité de régie publicitaire on-line, le chiffre d'affaires devrait connaître une progression soutenue en 2006 grâce au dynamisme propre à Hi-Media ainsi qu'à l'environnement de marché qui devrait continuer à être favorable cette année. Les taux de

croissance attendus devraient toutefois être inférieurs à ceux enregistrés en 2005, du fait d'un effet de base moins favorable lié à la taille désormais plus importante du marché de la publicité sur Internet, lequel représentait plus de 3% des investissements publicitaires en Europe (*source Jupiter Research*).

Les activités françaises ont témoigné tout au long de l'exercice 2005, d'un très fort dynamisme qui devrait se poursuivre en 2006 mais dont la pente de croissance devrait être un peu moins forte. En Suède, la croissance de l'activité enregistrée en 2005 (+42%) s'est infléchi par rapport à celle qu'avait connu cette filiale en 2004 ; le taux de croissance attendu en 2006 devrait être un peu plus faible qu'en 2005 du fait de la plus forte maturité du marché. En Allemagne, le retour à une forte croissance s'est manifesté sur la deuxième partie de l'exercice 2005 et devrait se confirmer en 2006. En Belgique, le volume d'activité est resté stable en 2005 par rapport à l'exercice 2004 mais devrait progresser en 2006. Le Portugal a quant à lui connu un décollage important de son chiffre d'affaires lié au contrat de régie passé avec MSN. L'activité devrait continuer à fortement augmenter en 2006 mais avec une forte dépendance par rapport à ce client majeur.

L'activité de **conseil et courtage en marketing direct** a cru plus modérément que les autres métiers en 2005 du fait d'une concentration des efforts sur l'augmentation du taux de marge moyen par vente et par opération commerciale. Cela s'est traduit par une progression de plus de 9 points de base du taux de marge à plus de 35% en 2005.

Sur cette base, l'activité devrait retrouver un rythme de croissance plus fort en 2006.

Les exercices 2004 et 2005 ont été marqués par le développement commercial de la plate-forme de paiements électroniques et de micro-paiement Mediapass. Le lancement de celle-ci a été effectué sur le dernier trimestre 2003. Cette activité, en très forte progression tout au long de l'exercice écoulé, constitue un important réservoir de croissance du chiffre d'affaires en France et à l'étranger également où cette activité n'est pas encore lancée. La récente acquisition du groupe Eurovox éditeur de la plate-forme Allopass va permettre à l'activité de micro-paiement d'atteindre une taille critique en France et de pouvoir gagner des parts de marchés supplémentaires du fait de la prime au leader existant sur ce métier. Par ailleurs, une partie des équipes commerciales d'Allopass va se concentrer sur le développement international afin de pouvoir accroître le poids relatif de cette activité dans le modèle économique des filiales étrangères du groupe.

Risques

Risque d'internalisation de la régie publicitaire par les sites

Il existe un risque d'internalisation de la régie publicitaire par les sites ; la diversification des activités de Hi-Media vers le marketing direct et les micro paiements électroniques et micro-paiements ainsi que le fort développement du nombre de sites en régie visent à atténuer ce risque.

Fluctuation des tarifs

La diversification de l'offre, d'une part, et la mise en place de nouveaux produits et services, d'autre part, visent à accroître la différenciation de Hi-Media vis-à-vis de ses concurrents et donc à diminuer la pression sur les marges.

Toutefois dans un contexte de forte croissance cette pression demeure forte.

Risques liés aux systèmes

Les risques de panne, attaque du site de production ou dégradation du matériel hébergé sont particulièrement forts dans le domaine des micro-paiements où Hi-Media ne sous-traite pas la fonction technique et ne peut donc pas changer rapidement de prestataire en cas de panne ou de dysfonctionnement.

Dépendance vis-à-vis des collaborateurs clés

Le succès de la Société dépend de manière significative de la pérennité de ses relations avec ses collaborateurs-clés. Des attributions d'actions gratuites et des plans d'options de souscription d'actions ont été mis en place afin de maintenir la pérennité de ses ressources humaines.

Risque de liquidité et de marché

Les risques sont limités compte tenu de l'absence d'emprunt à taux variable et dans la mesure où pratiquement toutes les dettes et créances des sociétés du groupe sont libellées en euros, excepté pour la Suède.

Dépendance

Compte tenu du poids de chaque acteur dans le chiffre d'affaires d'Hi-Media, il n'existe pas de risque de dépendance vis à vis d'un support, d'un annonceur en direct ou d'une agence.

De même, le risque lié à la défaillance des sous-traitants technologiques est limité dans la mesure où ces sociétés ont des concurrents qui pourraient procurer à Hi-Media des solutions de substitution.

Cessions de participations

La société Hi-Media n'a cédé aucune filiale durant l'exercice 2005.

Constitution de filiale

La société Hi-Media n'a créé aucune filiale durant l'exercice 2005.

Prise de participation

La Société a acquis, en juillet 2005, une participation de 25% dans le capital de la société brésilienne Hi-Midia Brasil.

Acquisitions de sociétés

Hi-Media a acquis le 30 juin 2005 100% du capital de la société Numeriland, régie publicitaire sur Internet.

La filiale Hi-Media Belgium a acquis le 29 septembre 2005 100% du capital de la société de « Search Marketing » Publicityweb.

Effectifs

L'effectif s'élève à 82 salariés au 31 décembre 2005 contre 54 salariés au 31 décembre 2004. Les effectifs se répartissent entre 34 personnes pour Hi-Media France et 48 personnes pour ses filiales.

Répartition du capital social

Le capital de la société s'élève à 2.663.171,30 euros et est divisé en 26.631.713 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 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 :

La société SPGP a déclaré le 14 mars 2005 avoir franchi à la hausse le seuil de 5% du capital.

Henderson Global Investors a déclaré en date du 25 novembre 2005 avoir franchi à la hausse le seuil de 5% du capital et des droits de vote et détenir 1 751 500 actions.

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.

Titres donnant accès au capital

Les titres donnant accès au capital sont détaillés dans l'annexe sociale en note 4.8.2 ainsi que dans l'annexe aux comptes consolidés en note 3.9.1.

Titres détenus par les salariés

Néant

Actions propres détenues au 31 décembre 2005

La Société détient 35.719 actions propres (cf. notes 4.3 de l'annexe sociale).

Valeurs mobilières de placement détenues au 31 décembre 2005

Cf. note 4.6 de l'annexe sociale et 3.8 de l'annexe aux comptes consolidés.

Evolution de la capitalisation boursière

Volume d'échange et cours de bourse de l'action Hi-Media				
Mois	Nombre de titres échangés	Cours de bourse en EUR		
		Haut	Bas	Moyenne des cours à la clôture
Août-04	1.434.281	1,21	0,97	1,08
Sept-04	1.698.686	1,13	0,91	1,07
Oct-04	1.969.801	1,17	0,96	1,05
Nov-04	1.483.658	1,09	0,98	1,03
Déc-04	1.637.645	1,22	1,06	1,13
Janv-05	6.090.286	2,10	1,15	1,65
Fév-05	8.951.401	2,85	2,00	2,45
Mars-05	5.483.745	3,34	2,33	2,81

Avr-05	2.245.287	2,97	2,45	2,73
Mai-05	1.196.646	2,85	2,51	2,65
Juin-05	5.008.710	3,52	2,69	3,26
Juil-05	7.136.539	4,59	3,30	3,98
Août-05	2.875.344	5,10	4,32	4,61
Sept-05	6.739.334	6,63	5,00	5,87
Oct-05	4.582.377	6,47	4,55	5,86
Nov-05	3.238.247	6,19	5,32	5,63
Déc-05	2.752.677	6,35	5,65	6,10
Janv-06	8.802.999	8,47	6,35	7,65

Résultat – Affectation

Comptes sociaux

L'exercice écoulé se traduit par un bénéfice de 3 662 K€ que nous vous proposons d'affecter de la façon suivante :

- à la réserve légale à hauteur de 5% soit 183 121 euros ;
- au compte de report à nouveau pour le solde de 3 479 291 euros.

Nous vous rappelons en outre qu'il n'a pas été distribué de dividende depuis la constitution de la Société.

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.

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 de chacun des exercices clos depuis sa constitution.

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 2005.

Frais de R&D

La Société n'a supporté aucun frais de recherche et développement au titre de l'exercice 2005.

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.

Passage aux normes IFRS

La Société présente, pour la première fois ses comptes consolidés suivant les normes comptables IFRS.

Les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2005 ont été établis en conformité avec les normes IFRS telles qu'adoptées dans l'Union Européenne. Ces états financiers consolidés sont les premiers établis selon le référentiel IFRS. Les dispositions d'IFRS 1 (première application des normes internationales d'information financière) ont été appliquées.

L'impact de la transition aux IFRS sur la situation financière, la performance financière et les flux de trésorerie du Groupe est analysé dans la note 9 (note de transition) de l'annexe aux comptes consolidés.

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.

Les rémunérations annuelles brutes totales versées, pour l'année 2005, aux dirigeants mandataires sociaux sont les suivantes :

€	Rémunération brute fixe	Rémunération variable	Total
Cyril Zimmermann	120 000	55 000	175 000
Dominique Bezier	62 000	6 000	68 000
Erik-Marie Bion	18 646	35 000	53 646
Total	182 000	61 000	243 000

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.

Les sommes ci-dessus correspondent uniquement à la rémunération des dirigeants mandataires sociaux, il n'a pas été perçu ni d'avantages en nature ni de jetons de présence.

Monsieur Cyril Zimmermann a bénéficié de l'attribution :

- de 350.000 options de souscription d'actions en date du 10 juillet 2003, exerçables à compter du 10 juillet 2005 à un prix d'exercice de 0,35 euros.

Options de souscription consenties	Nombre d'options souscrites	Prix	Date d'échéance	N° Plan
350 000	350 000	0,35 €	10 juillet 2013	Plan de stock options n°8

L'ensemble des options attribuées au mandataire ci-dessus étaient exerçables à compter du 10 juillet 2005 et ont été souscrites en septembre 2005.

Monsieur Dominique Bezier a bénéficié des attributions suivantes :

Options consenties	Options souscrites	Prix	Date d'échéance	N° Plan
2 850	-	8,06	4 mai 2010	Plan stock options n°2
25 000	-	0,33	25 mai 2013	Plan stock options n°7

Monsieur Dominique Bezier n'a pas souscrit d'option à ce jour.

Monsieur Erik-Marie Bion a bénéficié des attributions suivantes :

Actions gratuites attribuées	Date d'attribution	Echéance de la période « d'acquisition »	Echéance de la période de conservation
100 000	22 décembre 2005	22 décembre 2007	22 décembre 2009

Monsieur Erik-Marie Bion a été nommé Directeur Général Délégué par le conseil d'administration du 23 février 2006. Sa nomination au poste d'administrateur sera soumise au vote des actionnaires.

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

Les filiales de Hi-Media ayant des mandataires sociaux autres que les administrateurs ci-dessous sont les suivantes :

Filiale	Nom du mandataire	Fonction dans la filiale	Rémunération dans la filiale		Autre fonction dans le Groupe	Autre rémunération	
			Fixe	Variable		Fixe	Variable
Hi-Media Deutschland	Andreas Stietzel	Membre du Management Board	117 708,35	20 333	-	-	
Numeriland	Geneviève Narquin	administrateur	-	-	Responsable juridique	37 760	2 700
Hi-Media Scandinavia	Geneviève Narquin	administrateur	-	-			
Hi-Media publicidad y Marketing	Geneviève Narquin	administrateur	-	-			

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

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	-	20 rue du Sentier Paris 2 ^{ème}	Administrateur de - Hi-Media Publicidad y Marketing ; - Hi-Media Portugal ; - Hi-Media Poland ; - Hi-Media Scandinavia ; - et membre du CS de Hi-Media Deutschland AG. Gérant de : - Mobiquid ; - Hi-Pi ; - Hi-Media Belgium ; - Hi-Media Italia Président de Numeriland	Actuellement : Gérant des sociétés Laroquette Musique & Media, Les Créations du 8 et Bonne Nouvelle Editions.	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 31/12/05	-	Directeur Administratif et Financier de Point Afrique Voyage.	Point Afrique Voyage – 26 rue de la Grande Truanderie Paris 1 ^{er} .	Administrateur de - Hi-Media Publicidad y Marketing ; - 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 Lille.
Dominique Bezier	03/03/05*	AG statuant sur les comptes de l'exercice social clos le 31/12/08	Directeur Administratif et Financier	-	20 rue du Sentier Paris 2 ^{ème}	Administrateur de Numeriland	-	Direction financière de l'EI de 89 à 00.
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	-	Directeur de l'Association Française des Entreprises Privées (AFEP)	AFEP – 63, rue de la Boétie Paris 8 ^{ème}	-	-	Actuellement Directeur de l'AFEP et anciennement conseiller de Denis Kessler à la FFSA.

Situation des commissaires aux comptes

Les mandats de KPMG Audit, commissaire aux comptes titulaire, et Monsieur Bertrand Desbarrières, commissaire aux comptes suppléant arrivent à échéance lors de l'assemblée appelée à statuer sur l'approbation des comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2005. Le renouvellement de leurs mandats sera soumis au vote de l'assemblée des actionnaires.

Situation des administrateurs

Le mandat d'administrateur de Monsieur David Bernard arrive à échéance lors de l'assemblée appelée à statuer sur l'approbation des comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2005. Le renouvellement de son mandat sera soumis au vote de l'assemblée des actionnaires.

La nomination de Monsieur Erik-Marie Bion au poste d'administrateur sera également soumise au vote des actionnaires. Monsieur Erik-Marie Bion a été nommé Directeur Général Délégué par le conseil d'administration du 23 février 2006.

Jetons de présence

En vertu de l'enveloppe globale de jetons de présence votée par l'assemblée générale du 22 avril 2005, les versements suivants ont eu lieu au titre de l'exercice 2005 :

- à Monsieur David Bernard, pour 8 526,32 €;
- à Monsieur Jocelyn Robiot, pour 947,37 €
- à Monsieur Jean-Charles Simon, pour 2 842,11 €

Le Président précise que les administrateurs salariés ainsi que le Président ne perçoivent pas de jetons de présence.

Etat des délégations de compétence et de pouvoirs au conseil d'administration

Date de la délégation	Type de délégation	Montant maximum de l'augmentation de capital	Durée de la délégation
AGM 2 novembre 2005	Délégation de compétence	400.000 €	Cette délégation a été utilisée en totalité

Conformément aux dispositions de l'article L 225-184 du code de commerce, votre conseil d'administration vous informe, dans son rapport spécial, 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.

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

Fait à Paris,
Le 23 février 2006

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Résultat de la société au cours des cinq derniers exercices

Exercices concernés	2001	2002	2003	2004	2005
Nature des indications					
Capital en fin d'exercice					
Capital social	4 183 990	4 183 990	1 997 583	1 999 032	2 663 171
Nombre des actions ordinaires existantes	13 946 632	13 946 632	19 975 833	19 990 317	26 631 714
Nombre des actions à dividende prioritaire existantes	-	-	-	-	-
Nombre maximal d'actions futures à créer					
Par conversion d'obligations	-	-	-	-	-
Par exercice de BSA	-	-	-	-	937 183
Par exercice de droit de souscription	622 747*	452 910**	1 070 906***	995 954****	526 491*****
Opérations et résultats de l'exercice					
Chiffre d'affaires hors taxes	11 082 342	4 805 473	4 167 212	8 394 148	14 372 911
Résultat avant impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	(6 014 476)	(3 604 547)	(3 294 113)	(502 129)	196 676
Impôts sur les bénéfices	-	15 000	3 750	3 750	15 000
Participation de salariés due au titre de l'exercice	-	-	-	-	-
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	(25 034 335)	(7 591 240)	(1 151 232)	2 762 052	3 662 472
Résultat distribué	-	-	-	-	-
Résultats par action					
Résultat après impôts, participation des salariés, mais avant dotations aux amortissements et provisions	(0,45)	(0,26)	(0,16)	(0,03)	0,007
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	(1,80)	(0,54)	(0,06)	0,14	0,14
Dividende attribué à chaque action	-	-	-	-	-
Personnel					
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	49	31	20	23	28
Montant de la masse salariale de l'exercice	1 831 645	1 204 658	862 591	1 139 195	1 615 191
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice	796 347	468 267	362 803	498 232	726 893

* Ce chiffre correspond aux nombres d'options de souscription et de bons de souscription de parts de créateur d'entreprise attribués au 31 décembre 2001 aux salariés toujours présents dans la société, les salariés ayant quitté la Société ne pouvant conserver le bénéfice de ces bons et options.

** Ce chiffre correspond aux nombres d'options de souscription et de bons de souscription de parts de créateur d'entreprise attribués au 31 décembre 2002 aux salariés toujours présents dans la société, les salariés ayant quitté la Société ne pouvant conserver le bénéfice de ces bons et options.

*** Ce chiffre correspond aux nombres d'options de souscription et de bons de souscription de parts de créateur d'entreprise attribués au 31 décembre 2003 aux salariés toujours présents dans la société, les salariés ayant quitté la Société ne pouvant conserver le bénéfice de ces bons et options.

**** Ce chiffre correspond aux nombres d'options de souscription et de bons de souscription de parts de créateur d'entreprise attribués au 31 décembre 2004 aux salariés toujours présents dans la société, les salariés ayant quitté la Société ne pouvant conserver le bénéfice de ces bons et options.

***** Ce chiffre correspond aux nombres d'options de souscription attribués au 31 décembre 2005 aux salariés toujours présents dans la société, les salariés ayant quitté la Société ne pouvant conserver le bénéfice de ces options.

