

HI-MEDIA

Société Anonyme au capital de 3 926 715,80 euros
Siège social : 6, rue Saint Joseph – 75 002 Paris
RCS Paris B 418 093 761

HI-MEDIA

A corporation with a capital of 3,926,715.80 euros
Registered office: 6 rue Saint Joseph – 75002
Paris
Paris Companies Register n°418 093 761

**RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL
D'ADMINISTRATION**
à l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle
du 24 avril 2008

MANAGEMENT REPORT
to the Ordinary General Meeting
as of April 24 2008

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

To the Shareholders,

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 2007.

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 2007.

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.

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.

Situation et activité de la Société et du Groupe au cours de l'exercice 2007

Company's situation and activity during the 2007 financial year

1. Chiffre d'affaires et résultat de Hi-Media S.A. au titre de l'exercice 2007

1. Company's turnover and earnings for the 2007 financial year

Hi-Media S.A a réalisé un chiffre d'affaires social de 32,5 millions d'euros contre 25,2 millions d'euros l'année précédente.

Hi-Media S.A posted corporate turnover of 32.5 million euros against 25.2 million euros the previous year.

Le résultat social s'élève à 2 885 174 €. Ce résultat se décompose notamment en :

The corporate earnings come to €2,885,174, broken down in particular as follows:

- un résultat d'exploitation de 2 220 918 € ;
- un résultat financier de 994 406 € ;
- un résultat exceptionnel de – 202 574 €.

- an operating profit of €2,220,918;
- a financial net income of €994,406;
- an extraordinary net income of - €202,574.

2. Commentaires sur les comptes consolidés – Activité et Résultats

2. Comments on the consolidated accounts – Activity and Earnings

L'exercice 2007 a permis la réalisation d'un chiffre d'affaires consolidé hors taxe de 104,3 millions d'euros contre 71,8 millions d'euros pour l'exercice précédent,

Financial year 2007 brought consolidated turnover excluding taxes of 104.3 million euros compared with 71.8 million euros for the previous financial year, i.e.

soit une progression de 45%.
La répartition par activité reflète l'équilibre entre les deux principales sources de revenu du groupe à 48% pour la régie publicitaire et 46% pour le micro-paiement, le marketing direct représentant quant à lui 6% du chiffre d'affaires annuel.

La part de l'activité réalisée par les filiales représente 72 % du chiffre d'affaires sur l'année 2007. La part de l'activité réalisée par les filiales étrangères représente 24% du chiffre d'affaires sur l'année 2007.

Le résultat net consolidé de l'exercice s'élève à 9.999 K€. Ce résultat se décompose, notamment, en :

- un résultat opérationnel de 11 111 K€ ;
- un résultat financier négatif de - 564 K€ ;
- une quote-part des entreprises mises en équivalence de 66 K€ ;
- une charge d'impôt de 614 K€ ;

Le résultat opérationnel de la société s'établit à 11 111 K€ au 31 décembre 2007 contre 4 740 K€ au 31 décembre 2006. Les principales évolutions sont les suivantes :

- une progression du chiffre d'affaires de 45% par rapport à 2006 ;
- une progression du taux de marge à 40% contre 38% en 2006. Cette évolution s'explique notamment par la progression de la part du chiffre d'affaires réalisée sur des sites appartenant au Groupe ;
- une augmentation de la masse salariale de 56% suite à l'intégration de nouvelles sociétés au sein du Groupe au cours des deux dernières années et à l'internalisation de certains savoir-faire précédemment externalisés ;
- une augmentation de 9% des autres coûts d'exploitation (hors coûts des stock options et des actions gratuites).

L'endettement de la société hors créances cédées à la société d'affacturage s'élève à 19 462 K€ au 31 décembre 2007 contre 4 704 K€ au 31 décembre 2006. Ce montant comprend à hauteur de 18 847 K€ la part de la ligne du crédit syndiqué de 41,5 M€ signée le 7 novembre et mobilisée au 31 décembre 2007.

Investissements – Activités en matière de R&D

Les investissements en immobilisations corporelles

an increase of 45%.

The breakdown by activity reflects the balance between the two main sources of group revenue, with 48% for advertising network and 46% for micro-payments; direct marketing on its part accounting for 6% of annual turnover.

The share of activity realised by the subsidiaries accounts for 72% of turnover for 2007. The share of activity realised by the foreign subsidiaries accounts for 24% of turnover for 2007.

The consolidated net income for the financial year comes to K€ 9,999. That breaks down in particular as follows:

- an operating profit of K€ 11,111;
- a negative financial result of - K€ 564;
- a share for the companies treated on an equity basis of K€ 66;
- a tax proceeds of K€ 614.

The Company's operating profit stands at K€ 11,111 on 31 December 2007, compared with K€. 4,740 on 31 December 2006. The main changes are as follows:

- a 45% increase in turnover by comparison with 2006;
- a higher margin rate, at 40% compared with 38% in 2006. This trend is explained in particular by the increase of the turnover recorded by the websites own by the Group;
- a 56% payroll increase following the integration of the new companies acquired in the Group during the last two years as well as the strengthening of the teams to go with the growth of the Group;
- a 9% increase in the other operating expenses (excluding the costs of stock options and free shares)

The Company's indebtedness excluding receivables transferred to the factoring company stands at K€ 19,462 on 31 December 2007 compared with K€ 4,704 on 31 December 2006. That amount includes K€ 18,847 as the part of the borrowing of M€ 41.5 signed on November 7 and taken out on 31 December 2007.

Investments – R&D activities

The investments in tangible fixed assets amount to

s'élèvent à K€. 802 sur 2007 et correspondent essentiellement à l'acquisition de matériel informatique.

Les investissements en immobilisations incorporelles s'élèvent sur l'année 2007 à 2 856 K€ et correspondent principalement à la poursuite des développements en interne d'outils technologiques dont principalement un logiciel de suivi de l'activité de la régie, un serveur de publicité et un porte-monnaie électronique, ainsi qu'aux coûts activés dans le cadre de lancement de sites Internet.

3. Evénements significatifs durant l'exercice 2007

Au cours du premier trimestre, deux nouveaux bureaux ont été ouverts à Francfort et Hambourg pour assurer une meilleure couverture du marché Allemand.

Le groupe a par ailleurs créé une filiale en Espagne. Outre les services de micro-paiement déjà proposés sur le pays par l'intermédiaire d'un représentant depuis 2006, cette société y développe désormais les activités de régie du groupe.

Au 1^{er} janvier 2007, dans le cadre d'un programme de réduction des coûts, Hi-Media a diminué de 31 % son pourcentage d'intérêt vis-à-vis de sa filiale chinoise, suite à une augmentation de capital non souscrite. Hi-Media maintient toutefois sa présence sur le marché chinois en conservant 49 % de cette filiale.

En date du 17 août 2007, Hi-Media a signé un protocole d'accord en vue de l'acquisition de 100 % du capital et des droits de vote de la société Fotolog Inc. La société Fotolog Inc. édite un site Internet communautaire qui propose à ses membres une plateforme leur permettant de partager leurs expériences et de communiquer entre eux par la publication de leur "photo du jour".

L'assemblée générale des actionnaires de Hi-Media réunie le 22 novembre 2007 a approuvé cette opération qui s'est réalisée le 27 novembre 2007. Le prix net pour 100 % des actions de Fotolog Inc., frais inclus, s'est élevé à 92,7 millions USD. La part du coût d'acquisition rémunérée en actions, 69 923 kUSD, a été valorisée avec un cours de l'action Hi-Media à 6,34 € (cours de clôture du 27 novembre 2007). Le solde du coût d'acquisition, 22 732 kUSD a été réglé en numéraire.

K€ 802 for 2007, corresponding mainly to the acquisition of computer equipment.

The investments in intangible fixed assets for 2007 come to K€ 2,856, corresponding mainly to the development of technological tools as a software for follow-up on network activity, an adserver and an electronic wallet as well with the costs incurred by the launch of websites.

4. Significant events during the 2007 financial year

During the first quarter, two new offices were opened in Frankfort and Hamburg to ensure a better cover of the German market.

The Group created a subsidiary in Spain. In addition to the services of micro-payments already proposed in the country via a representative since 2006, the company now develops the ad-network activity of the Group.

On January 1st, 2007, within the context of a reduction of costs program, Hi-Media decreased by 31% its percentage of interest in the share capital of its Chinese subsidiary, following a non-subscribed increase of capital. Hi-Media maintains however its presence on the Chinese market by preserving 49% of this subsidiary.

On August 17th, 2007, Hi-Media signed a Sale and Purchase Agreement for the acquisition of 100% of the capital and the voting rights of the company Fotolog Inc. The company Fotolog Inc. owns a Community website which proposes to its members a platform enabling them to share their experiences and to communicate with each other by the publication of their "photo of the day".

The shareholders meeting as of November 22, 2007 approved this operation which was achieved on November 27, 2007. The Net price for 100% of the Fotolog Inc shares, fees included, was of USD 92.7 million. The part of the acquisition paid with shares, kUSD 69,923, was valued with a trade price of the Hi-Media stock at €6.34 (closing price on November 27, 2007). The rest of the acquisition price, kUSD 22,732 was paid in cash.

L'analyse de cette acquisition est présentée en note 3.1 de l'annexe aux comptes consolidés. Cette opération a fait l'objet d'un document E.07-161 visé par l'AMF en date du 6 novembre 2007.

Par ailleurs, en juillet 2007, les sociétés Allopass et Eurovox ont fait l'objet d'un redressement fiscal portant sur les exercices 2005 et 2006. Le groupe a contesté ce redressement. Au 31 décembre 2007, les provisions nécessaires ont été constituées. Le coût de ce redressement devrait être couvert par la garantie de passif conclue dans le cadre de l'acquisition du groupe Eurovox.

En date du 26 décembre 2007, Hi-Media a pris une participation de 10% dans le capital de la société Sport.fr. Cette prise de participation est assortie d'une option d'achat des 90% restants.

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

Néant.

Evolution prévisible et perspectives d'avenir

Sur l'activité de régie publicitaire on-line, le chiffre d'affaires devrait connaître une progression soutenue sur les mois à venir grâce au dynamisme propre à Hi-Media ainsi qu'à l'environnement de marché qui devrait continuer à être favorable. Les taux de croissance attendus devraient toutefois être légèrement inférieurs à ceux enregistrés en 2007, si l'on en croit les dernières prévisions de l'institut Jupiter Research publiées en décembre 2007.

Les activités françaises ont cru sur un rythme supérieur à celui du marché et devraient continuer ainsi en 2008. En Suède, la croissance sur l'exercice (+34% en pro forma) a été supérieure à celle de 2006 grâce à l'apport de Medianet (société acquise en septembre 2006, devenue depuis Hi Media Local AB) qui a permis de surperformer un marché dont la croissance est plus faible que certains pays d'Europe, du fait de sa maturité.

En Allemagne, les excellentes performances notées depuis fin 2005 se sont poursuivies, notamment grâce à l'ouverture de deux nouveaux bureaux. La perte d'un site significatif fin 2007 sera compensée par l'apport de nouveaux contrats et la filiale devrait connaître une

The analysis of this acquisition is presented in note 3.1 of the appendix of the consolidated accounts. This operation was detailed in a document E.07-161 approved by the AMF on November 6, 2007.

In addition, in July 2007, the companies Allopass and Eurovox were subjected to tax control for the financial years 2005 and 2006. The Group disputed this rectification. On December 31, 2007, the necessary provisions were registered. The cost of this rectification should be covered by the liabilities warranty concluded in the sale and purchase agreement of the Group Eurovox.

On December 26, 2007, Hi-Media took a percentage of 10% in the share capital of the company Sport.fr. This acquisition was concluded with a call of the other 90%.

4. Significant events occurring since the financial year end

None.

Anticipated developments and prospects

With respect to the on-line advertising network business, turnover should continue to be characterised by a sustained increase on the following months thanks to Hi-Media's own dynamism as well as to the market environment, which should remain favourable this year. The anticipated growth rates should nonetheless be less than those recorded for 2007, according to the last previsions of Jupited Research of December 2007.

The French activities increased on an higher trend than the market's one and should continue in 2008. In Sweden, the business increase recorded in 2007 (+34% pro forma) was higher than in 2006 thanks to the contribution of Medianet (acquired in September 2006, became Hi-Media Local AB) which allowed to make better than a market whose growth is weaker than in certain countries in Europe, because of its maturity.

In Germany, the excellent performances since the end of 2005 were confirmed, in particular thanks to the opening of two new offices. The loss of an important website at the end of 2007 should be balanced with the contribution of new contracts and the subsidiary

croissance similaire à celle du marché. En Belgique, après la baisse d'activité de 2006 par rapport à l'exercice 2005 la filiale a retrouvé en 2007 des taux de croissance conformes à ceux du marché. Le Portugal a quant à lui continué de croître, notamment grâce au contrat de régie passé avec MSN. L'activité devrait continuer à augmenter en 2008 mais avec une forte dépendance par rapport à ce client majeur dont le contrat a été renouvelé jusqu'en juin 2009.

Après un début d'exercice difficile, l'activité de conseil et courtage en marketing direct, dont les équipes ont été regroupées avec celles de la régie au cours du deuxième trimestre, a progressé à un niveau supérieur à la moyenne du groupe sur la deuxième partie de l'année. Sur cette base, l'activité qui sera désormais regroupée avec la régie dans une activité « publicité en ligne » devrait poursuivre sa progression en 2008.

Sur l'activité de micro-paiement la croissance proforma de cette activité en 2007 s'est élevée à 31% et devrait poursuivre son développement à un rythme significatif sur 2008. Par ailleurs, une partie des équipes commerciales se concentrent désormais sur le développement international afin de pouvoir développer cette activité dans les filiales étrangères du groupe, mais aussi sur certains pays sur lesquels Hi-Media n'est pas présent physiquement, l'activité pouvant être développée depuis le siège parisien (40 pays couverts à ce jour).

Description des principaux risques

Risque d'internalisation de la régie publicitaire par les sites

La possibilité d'internalisation des fonctions de régie publicitaire ou de micro-paiement par des sites générant un trafic substantiel, notamment les portails et les principaux sites de communauté, constitue un risque pour Hi-Media tant au niveau de l'attrait de son offre vis à vis des annonceurs, que pour son pouvoir de négociation vis-à-vis des prestataires de solutions de paiement.

La diversification des activités de Hi-Media de la régie publicitaire vers le marketing direct et les micro-paiements ainsi que le fort développement du nombre de sites clients permettent d'atténuer ce risque, de même que les liens capitalistiques existant désormais avec certaines sociétés éditeurs de sites.

should growth at the same trend as the market. In Belgium, the activity volume declined in 2006 from the previous financial year, but the subsidiary reached in 2007 a growth rate in conformity with those of the market. Portugal on its part continued to grow thanks to the advertising network contract concluded with MSN. Activity should continue to advance in 2008, but will be strongly dependent on this major customer, whose contract was renewed until June 2009.

After a difficult beginning of the year, the consulting and direct marketing brokerage activity, which teams were united with the advertising network teams during the second quarter, increased to reach a level higher than the Group's average on the second part of the year. On that basis, the activity that is now united with the network activity in a whole activity "advertising on line" should continue to advance in 2008.

On the activity of micro-payments, the pro forma growth in 2007 amounted to 31% and should continue its development at a significant trend in 2008. In addition, part of the commercial teams concentrate from now on on the international development in order to be able to develop this activity in the foreign subsidiaries of the Group, but also on certain countries on which Hi-Media is not present, the activity being able to be developed from the Parisian Head office (40 countries covered to date).

Risks

Risk of the websites' handling advertising network in-house

The possibility of the websites generating substantial traffic handling advertising network or micro-payment functions in-house, particularly the portals and the main community websites, represents a serious risk to Hi-Media, both with respect to the attractiveness of its offering to advertisers and in connection with its negotiating power vis-à-vis the payment solutions providers.

The diversification of Hi-Media's advertising network activities toward direct marketing and micro-payments as well as the strong development of the number of customer websites make it possible to attenuate this risk, the same applying to the capital links now existing with certain companies that

Risque de recouvrement

La société facture pour l'activité de régie publicitaire une grande partie de ses prestations aux représentants des annonceurs : les agences médias, et pour l'activité de micro paiement les opérateurs de paiements ou les opérateurs de télécommunication. Du fait de l'augmentation du volume d'affaire, l'encourt auprès de ces clients a fortement progressé et doit faire l'objet d'une attention particulière de la part de la direction financière.

Fluctuation des tarifs

La Société pourrait être affectée par une baisse accrue des tarifs pratiqués par la profession, notamment une baisse du CPM sur son activité de régie ou une baisse des montants reversés par les prestataires de solutions de micro-paiement (notamment opérateurs téléphoniques).

Sur l'activité de régie publicitaire, une telle baisse a eu lieu en 2001 et 2002. Depuis le début de l'année 2003, les prix tendent à se stabiliser voire remonter. Le prix d'équilibre sera certainement amené à varier en fonction de la croissance ou du recul du marché publicitaire dans les années à venir. Concernant les montants des versements accordés par les opérateurs de solutions de paiement en ligne, les prix ont évolué de façon plutôt favorable, compte tenu de l'augmentation des volumes traités et de la concurrence forte régnant entre les différents opérateurs. Hi Media reste toutefois exposé à un risque éventuel de changement tarifaire décidé par ces opérateurs.

En dehors de la variation des prix unitaires des espaces publicitaires et des adresses e-mail ou postales, ou des taux de reversement sur son activité de micro-paiement, Hi-Media peut être affectée par une intensification de la concurrence qui pourrait tirer vers le bas le taux moyen de marge que prend la société dans ses trois métiers (régie, marketing direct et micro-paiements). 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.

publish websites.

Collection risk

With respect to the advertising advertising network activity, the company invoices the representatives of the advertisers for a large part of its services: the media agencies, and for the micro-payment activity, the payment operators or the telecommunications operators. Because of the increased volume of business, those customers' outstanding accounts have increased strongly, and the financial department must pay special attention to this issue.

Rate fluctuations

The Company could be affected by an intensified decline of the rates charged by the profession, particularly a drop of the CPM in connection with its advertising network activity or a decline of the amounts retransferred by the providers of micro-payment solutions (particularly telephone operators).

With respect to the advertising network activity, such a decline took place in 2001 and 2002. Since early 2003, prices have tended to stabilise, or even increase. The equilibrium price will certainly vary depending on the growth or decline of the advertising market in the coming years. With respect to the amounts of the retransfers granted by the operators of on-line payment solutions, the prices have changed in a rather favourable way, in view of the increased volumes handled and the fierce competition among the various operators. Nonetheless, Hi-Media remains exposed to a possible risk of a rate change decided by those operators.

In addition to the variation of the unit prices of advertising spaces and of email or postal addresses, or of the retransfer rates for its micro-payment activity, Hi-Media may be affected by intensified competition, which could lower the average margin rate the company receives in its three trades (advertising network, direct marketing and micro-payments). The diversification of the offerings, on one hand, and the installation of some new products and services on the other are aimed at increasing Hi-Media's differentiation by comparison with its competitors, and hence at reducing the pressure on margins.

However, that pressure remains strong in a high-growth context.

Risques liés aux systèmes

Cinq risques doivent être pris en considération :

- panne majeure de tous les serveurs de AdTech, de Edatis, des serveurs utilisés pour les fonctions de micro-paiement, des serveurs utilisés par les sites du pôle publishing (fotolog, Jeuxvideo, ...) ou défaut des hébergeurs desdits serveurs. Celle-ci peut résulter, par exemple, d'une surtension du réseau électrique ou d'une très longue coupure de courant. En cas de surtension, les matériels peuvent être détruits ;
- défaillance des fournisseurs de bande passante et des opérateurs télécom. Hi-Media a multiplié ces fournisseurs afin de limiter ce genre de risque mais ne peut pas garantir l'intégralité des effets de bord en cas de panne d'un ou de plusieurs de ces fournisseurs ;
- attaque du site de production de AdTech, de Edatis, des serveurs de micro-paiement utilisés pour les fonctions de micro-paiement, des serveurs utilisés pour l'hébergement des sites du pôle publishing, par des pirates ("hackers"). Ces sociétés ont mis en place des systèmes de sécurité élevés mais ne peuvent garantir l'élimination de ce risque systémique ;
- dégradation du matériel chez un des hébergeurs de Edatis, des sites Internet du Groupe (notamment fotolog et jeuxvideo) ou directement chez AdTech ou Hi-Media ;
- délai d'approvisionnement de matériel (disques, serveurs...) et d'accroissement de bande passante pour les sites du pôle publishing (essentiellement Jeuxvideo et Fotolog) dans le cas d'une augmentation d'audience incontrôlée (disques de stockages photos, vidéos saturées, bande passante saturée, serveurs saturés).

Ces risques 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 en charge du domaine technique, du marketing et des ventes en France et à l'international.

Pour assurer sa croissance et établir son leadership en Europe, la Société doit être capable d'attirer, de former, de retenir et de motiver de nouveaux collaborateurs

Risks connected with the systems

Five risks must be taken into account:

- a major breakdown of all of the servers of AdTech, and Edatis, and the servers used for the micro-payment functions, of the servers used by the websites of the Publishing (fotolog, Jeuxvideo,...) or default by the hosts of said servers. This could result, for instance, from excess voltage in the electricity network or a very long power outage. In the event of excess voltage, the equipment could be destroyed;
- failure of the suppliers of band-width and the telecom operators. Hi-Media multiplied these suppliers in order to limit this kind of risk but cannot guarantee the entirety of the effects edge in the event of breakdown of one or several of these suppliers;
- an attack on the production website of AdTech or Edatis or the micro-payment servers used for the micro-payment functions, of the host servers for the Publishing websites by hackers. Those companies have set up systems characterised by a high level of security, but they cannot guarantee the elimination of this systematic risk;
- deterioration of the equipment at one of the hosts of Edatis, the websites of the Group (in particular Fotolog or Jeuxvideo) or directly at AdTech or Hi-Media;
- procurement lead time of material (disc, servers...) and increase of the band-width for the Publishing websites (mainly Jeuxvideo and Fotolog) in the case of an uncontrolled increase of the audience (discs of photographs storages, videos saturated, saturated band-width, saturated servers).

These risks are particularly marked in the micro-payment field, in which Hi-Media does not subcontract for the technical function, and hence cannot quickly change service providers in the event of a breakdown or dysfunction.

Dependence on key staff

The Company's success depends to a significant degree on the permanence of its relationships with its key staff members handling the technical domain, marketing, and sales in France and internationally.

To guarantee its growth and establish its leadership in Europe, the Company has to be able to attract, train, retain and motivate highly qualified new employees,

hautement qualifiés et intervenant notamment dans le secteur particulier de la publicité sur Internet.

Afin de maintenir la pérennité de ses ressources humaines, Hi-Media a mis en place en 2003 de nouveaux plans d'options de souscription d'actions afin de prendre en compte la baisse intervenue sur le cours de l'action depuis juin 2000, ainsi qu'un plan d'attribution d'actions gratuites à compter de novembre 2005.

Risque de liquidité et de marché

Hi-Media a signé le 7 novembre 2007 une ligne de crédit syndiqué de 41,5 M€. Cette ligne de crédit se décompose en une ligne de 14 M€ d'une durée de cinq ans et une ligne de 27,5 M€ d'une durée de six ans. Au 31 décembre, la première ligne (14 M€) a été entièrement mobilisée tandis que la seconde l'a été à hauteur de 5 M€. La note 19 de l'annexe aux comptes consolidés présente les différents emprunts en cours.

Les risques sont limités compte tenu de l'absence d'autre emprunt et dans la mesure où pratiquement toutes les dettes et créances des sociétés du groupe sont libellées en euros, excepté pour la Suède (couronne suédoise) et Fotolog (dollars américains).

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.

Participation des salariés et actionnariat salarié

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

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

Titres donnant accès au capital

Les titres donnant accès au capital sont détaillés dans

involved in particular in the special sector of Internet advertising.

To maintain the permanence of its human resources, in 2003 Hi-Media installed some new stock option plans to take account of the decline affecting the share price since June 2000, as well as a plan for allocation of free shares starting in November 2005.

Liquidity and market risk

Hi-Media signed on November 7, 2007 a borrowing of M€41.5. This borrowing split down as follows: M€14 on five years and M€27.5 on six years. On December 31, the first line (M€14) was entirely taken out and the second was taken out for only M€5. Note 19 of the schedules to the consolidated accounts present the different borrowings.

The risks are limited in view of the absence of other borrowings and insofar as practically all of the liabilities and receivables of the Group's companies are denominated in euros, except for Sweden (SEK) and Fotolog (USD).

Dependence

In view of the weight of each player in Hi-Media's turnover, there is no risk of dependence on any medium, direct advertiser or agency.

Similarly the risk connected with default of the technological subcontractors is limited insofar as said companies have competitors that could provide Hi-Media with substitute solutions.

Employee profit sharing and shareholding

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

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

Securities offering access to the capital

The securities offering access to the capital are

l'annexe sociale en note 10.3 ainsi que dans l'annexe aux comptes consolidés en note 23.

Filiales et participations

Cessions de participations

La société Hi-Media n'a cédé aucune participation ou filiale durant l'exercice 2007.

Constitution de filiale

La filiale HPMP basée en Belgique a été créée en septembre 2007 en vue d'héberger une activité de E-commerce.

Depuis janvier 2007, les activités de micro-paiements sur l'Espagne sont développées dans le cadre d'une nouvelle filiale créée à cet effet. Celle-ci assure aussi des prestations de régie publicitaire.

Prise de participation ou de contrôle

Le 26 décembre 2007, Hi-Media a acquis, pour €. 500 (hors frais d'acquisition) 10% du capital de la société Sport.fr éditrice du site sport.fr.

Acquisitions de sociétés

Le 27 novembre 2007, Hi-Media a acquis, pour MUSD 92,7 (y compris frais d'acquisition), la société Fotolog, éditrice du site du même nom.

Valeurs mobilières de placement détenues au 31 décembre 2007

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

Impact social et environnemental

L'effectif s'élève à 339 salariés au 31 décembre 2007 contre 224 salariés au 31 décembre 2006. Les effectifs se répartissent entre 202 personnes en France et 137 personnes à l'étranger.

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

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

detailed in the appendix to the corporate financial statements in note 10.3 as well as in the appendix to the consolidated financial statements, in note 23.

Subsidiaries and affiliates

Transfers of holdings

The company Hi-Media did not transfer any holding or subsidiary during the 2007 financial year.

Subsidiary constitution

The subsidiary HPMP was created in Belgium on September 2007 in order to host an E-commerce activity.

Since January 2007, the micro-payments activity in Spain is developed by a new subsidiary created with this aim. This subsidiary is also active in the ad-network activity.

Acquisition of holdings or of control

On December 26, 2007, Hi-Media acquired for €.500 (excluding acquisition expenses) 10% of the capital of the company Sport.fr, publisher of the Sport.fr website.

Acquisitions of companies

On November 27, 2007, Hi-Media acquired for MUSD.92.7 (including acquisition expenses) the company Fotolog, publisher of the website Fotolog.com.

Short-term investment securities held on 31 December 2006

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 339 employees on 31 December 2007 against 224 employees on 31 December 2006. The staff consists of 202 persons in France and 137 abroad.

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

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

Répartition du capital social

Le capital de la société s'élève à 3.926.715,80 euros et est divisé en 39.267.158 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 :

Le 20 août 2007, la société Columbia Wanger Asset Management L.P agissant pour le compte de fonds dont elle assure la gestion, a déclaré avoir franchi en hausse, le 17 août 2007, par suite d'une acquisition d'actions sur le marché, les seuils de 5% du capital et des droits de vote de la société Hi-Media et détenir pour le compte desdits fonds, 1 670 000 actions Hi-Media représentant autant de droits de vote, soit 5,29% du capital et des droits de vote de cette société (sur la base d'un capital composé de 31 549 306 actions).

Le 29 novembre 2007, la société Columbia Wanger Asset Management L.P, agissant pour le compte de fonds dont elle assure la gestion, a déclaré avoir franchi en baisse, le seuil de 5% du capital et des droits de vote de la société Hi-Media et détenir pour le compte desdits fonds, 1 670 000 actions Hi-Media représentant autant de droits de vote, soit 4,28% du capital et 4,19% des droits de vote. (sur la base d'un capital composé de 39 038 158 actions et 39 901 003 droits de vote). Ce franchissement de seuil est consécutif à une augmentation de capital de Hi-Media et ainsi à une dilution de cet actionnaire.

Le 1^{er} décembre 2007, la société 3i a déclaré détenir 2 860 657 actions Hi-Media représentant 7,33% du capital et 7,18% des droits de vote.

Le 11 décembre 2007, les sociétés BV Capital ont déclaré détenir 2 689 242 actions Hi-Media représentant 6,89% du capital et 6,75% 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.

Breakdown of the share capital

The Company's capital stands at 3,926,715.80 euros, divided into 39,267,158 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:

On August 20, 2007, the company Columbia Wanger Management LP acting on behalf of funds of which it ensures the management, stated to have crossed, on August 17 2007, in consequence of acquisition of shares on the market, in the upward direction, the threshold of 5% of the capital and the voting rights of the company and to hold 1,670,000 Hi-Media shares representing 5,29% of the capital and of the voting rights of the company (on the basis of a capital made up of 31,549,306 shares).

On November 29, 2007, the company Columbia Wanger Asset Management LP, acting on behalf of funds of which it ensures the management, stated to have crossed, in the downward direction, the threshold of 5% of the capital and the voting rights of the company and to hold 1,670,000 Hi-Media shares representing 4.28% of the share capital and 4.19% of the voting rights (on the basis of a capital made up of 39,038,158 shares and 39,901,003 voting rights). This threshold crossing is due to the increase of Hi-Media's capital and thus to the dilution of this shareholder.

On December 2007, the company 3i stated to hold 2,860,657 Hi-Media shares representing 7.33% of the capital and 7.18% of the voting rights.

On December 2007, the company BV Capital stated to hold 2,689,242 Hi-Media shares representing 6.89% of the capital and 6.75% of the voting rights.

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.

<p>Actions propres détenues au 31 décembre 2007 Dans le cadre du programme de rachat d'actions autorisé lors de l'Assemblée Générale du 18 avril 2007, la Société a procédé sur la période au rachat de 319 952 actions propres. Au 31 décembre 2007, Hi-Media S.A. détient 355 671 actions propres. Par ailleurs, dans le cadre du contrat de liquidité, Hi-Media détient 146 371 actions propres au 31 décembre 2007.</p>	<p>Treasury shares held on 31 December 2007 Within the repurchase program authorized by the General Meeting as of April 18, 2007, the company proceeded over the period to the repurchase of 319,952 treasury shares. On December 31, 2007, Hi-Media holds 355,671 treasury shares. In addition, within the liquidity contract, Hi-Media holds 146,371 treasury shares on December 31, 2007.</p>
---	--

Nombre d'actions rachetées/Number of repurchased shares	Cours moyen de rachat/Average price of repurchase	Frais de négociation/Fees	Pourcentage du capital/% of capital
355 671	6,24	12 893 €	0,9%

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	Cours de bourse en EUR Market price in euros		
		Haut / High	Bas / Low	Moyenne des cours à la clôture : Average closing price
Juil-06	3.702.581	7,92	6,12	7,19
Aug-06	3.157.077	8,27	6,85	7,36
Sept-06	6.870.203	8,20	6,14	7,35
Oct-06	4.416.260	6,81	6,02	6,43
Nov-06	5.312.062	6,75	5,83	6,28
Dec-06	7.521.534	7,62	6,07	6,54
Jan-07	6.721.045	8,04	6,85	7,37
Feb-07	3.673.432	7,63	6,30	7,30
March-07	4.510.918	7,45	6,25	7,05
Apr-07	4.195.209	7,95	7,05	7,38
May-07	4.188.086	7,97	6,85	7,29
Jun-07	2.985.844	7,65	7,01	7,30
Jul-07	3.732.571	7,77	7,10	7,40
Aug-07	4.575.031	7,55	6,31	7,08
Sept-07	3.403.069	7,47	6,03	6,64
Oct-07	2.270.410	7,67	6,90	7,32
Nov-07	3.042.062	7,30	6,24	6,82
Dec-07	4.065.321	6,54	5,15	6,04

Résultat – Affectation - Dividendes

Comptes sociaux

L'exercice écoulé se traduit par un bénéfice de 2 885 174 € 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 83 814,60 euros ;
- le solde : 2 801 359,40 euros, au report à nouveau.

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

Dividendes

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

Tableau des résultats

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

Dépenses somptuaires et frais généraux donnant lieu à réintégration

La Société n'a supporté aucune charge visée à l'article 39-4 du code général des impôts au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2007.

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

Earnings – Appropriation

Corporate financial statements

The past financial year produced a profit of €2,885,174, 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 83,814.60 euros;
- the balance: 6,318,842.22, to retained earnings.

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

Dividends

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

Table of earnings

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

Sumptuary expenditures and overhead giving rise to reinstatement

The Company did not incur any charges mentioned in Article 39-4 of the French General Taxation Code during the financial year ending on 31 December 2007.

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

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

Nous vous demandons également d'approuver les conventions de services intra-groupe et de redevance de marque visées à l'article L 225-42 du code de commerce que nous avons omis de soumettre à l'autorisation préalable du conseil d'administration et que nous soumettons donc à votre approbation.

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 totale et des avantages de toute nature versés durant l'exercice à chaque mandataire social.

Les rémunérations annuelles brutes totales versées, au titre de l'exercice 2007, aux dirigeants mandataires sociaux sont les suivantes :

€.	Exercice 2007			Total	Exercice 2006			Total
	Rémunération brute fixe	Rémunération variable	Avantages en nature		Rémunération brute fixe	Rémunération variable	Avantages en nature	
Cyril Zimmermann	216 000		13 436**	229 436	150 000	27 000		177 000
David Bernard	126 000	40 800	11 573**	178 373	40 000			40 000
Dominique Bezier	108 000	4 000		112 000	74 000	6 000		80 000
Erik-Marie Bion	144 000	40 800	6 835*	191 635	144 000	20 000	4 557*	170 835
Total	594 000	85 600	31 844	711 444	408 000	53 000		467 835

* véhicule de fonction
** garantie perte d'emploi et retraite complémentaire.

La Société a renouvelé un contrat de garantie perte d'emploi pour son Président et l'un des Directeurs Généraux Délégués, 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'assurances.

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

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

We also request you to approve the intra-group services and trademark conventions mentioned in Article L 225-42 of the French Code of Commerce that we forgot to have them approved by the Board of Directors and that we submit to your approval.

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 benefits of all kinds paid during the financial year to each authorised agent.

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

The Company renewed an unemployment insurance contract for its Chairman and one of the Assistant Managing Directors, as well as a life insurance contract for its Chairman. The costs linked to these contracts are limited to the assurance primes.

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

<p>Les rémunérations présentées sont des rémunérations annuelles brutes globales avant impôt.</p> <p>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.</p> <p>235.000 actions gratuites ont été consenties aux mandataires sociaux en date du 1^{er} mars 2007. La période d'acquisition prendra fin le 1^{er} mars 2009 et la période de conservation le 1^{er} March 2011.</p> <p>Les autres membres du conseil d'administration perçoivent des jetons de présence (cf. paragraphe « Jetons de présence » ci-dessous).</p> <p>Figure par ailleurs ci-après la liste des mandats et fonctions exercés dans toute société par les membres du Conseil d'administration :</p>	<p>The remunerations above are gross annual remuneration before taxes.</p> <p>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.</p> <p>235,000 free shares were granted to the authorised agents on March 1st, 2007. The acquisition period will end on March 1st, 2009 and the conservation period on March 1st 2011.</p> <p>The other members of the Board are paid with attendance fees (cf. "attendance fees" paragraph below).</p> <p>In addition, we list, below, the mandates and functions exercised in any company by the members of the Board of Directors:</p>

Nom et prénom ou dénomination sociale du membre Name of the member	Date de première nomination Date of 1st appointment	Date d'échéance du mandat Expiration date	Fonction principale exercée dans la société Main function in the company	Fonction principale exercée en dehors de la société Main function outside the Cie	Adresse professionnelle Business Address	Autres mandats et fonctions exercées dans toute société du Groupe Other mandates and functions exercised in the Group	Mandats exercés en dehors du Groupe actuellement ou durant les 5 dernières années Mandates exercised outside the Group at present or in the last 5 years	Expertise et expérience en matière de gestion Expertise and management experience
Cyril Zimmermann	21/12/98	AG statuant sur les comptes de l'exercice social clos le 31/12/09	Directeur Général	-	6 rue Saint Joseph Paris 2 ^{ème}	Administrateur de - Hi-Media Publicidad y Marketing ; - Hi-Media Portugal ; - Hi-Media Scandinavia ; - et membre du CS de Hi-Media Deutschland AG. Gérant de : - Allopass ; - Hi-Pi ; - Hi-Media Belgium ; - Comclick - Président d'Eurovox - Président de Fotolog	Durant les 5 dernières années : Gérant de Laroquette Musique & Media Actuellement : Gérant des sociétés 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 31/12/11	Directeur Général Délégué	-	6 rue Saint Joseph Paris 2 ^{ème}	- CFO Fotolog	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.
Dominique Bezier	03/03/05	AG statuant sur les comptes de l'exercice social clos le 31/12/08	Directeur Administratif et Financier	-	6 rue Saint Joseph Paris 2 ^{ème}	-	-	Direction financière de l'EI de 89 à 00.
Erik-Marie Bion	20/04/06	AG statuant sur les comptes de l'exercice social clos le 31/12/11	Directeur France et DGD	-	6 rue Saint Joseph Paris 2 ^{ème}	Membre du CS de Hi-Media Deutschland CEO Fotolog	-	Erik-Marie Bion a exercé la fonction de Directeur Marketing de Lycos, de Voyages-sncf.com et de Expedia.
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.
Mathias Schilling	22/11/07	AG statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/12	-	Managing Director BV Capital	BV Capital Management LLC, société de droit américain, sise au 600 Montgomery Street, 43 rd floor, San Francisco, CA 94111	-	-	Actuellement Managing Director de BV Capital Management LLC

Jetons de présence	Attendance fees
<p>En vertu de l'enveloppe globale de jetons de présence votée par l'assemblée générale du 22 avril 2005, les versements suivants ont eu lieu au titre de l'exercice 2007 :</p> <ul style="list-style-type: none"> - à Monsieur Jocelyn Robiot, pour 6 857 € - à Monsieur Jean-Charles Simon, pour 6 857 €. - A Monsieur Mathias Schilling, pour 857 €. <p>L'enveloppe votée par l'assemblée générale du 22 avril 2005 était de 18.000 euros, elle est répartie en fonction du nombre d'administrateurs concernés par le versement des jetons de présence, du nombre de séance du conseil durant l'exercice et du nombre de présence de chacun. $18.000 / (10*3-9) = 857,14$ 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>By virtue of the global attendance fees budget approved by the Shareholders' Meeting on 22 April 2005, the following payments were made for the 2007 financial year:</p> <ul style="list-style-type: none"> - to Mr Jocelyn Robiot, €6,857; - to Mr Jean-Charles Simon, €6,857; - to Mr. Mathias Schilling, €857. <p>The budget approved by the Shareholders' Meeting on 22 April 2005 was 18,000 euros, and it has been distributed in light of the number of directors concerned by the payment of attendance fees, the number of board meetings during the financial year, and the number of times each person was present. $18,000 / (10*3-9) = 857,14$ 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>
Bilan des opérations sur titres des dirigeants	Summary of the senior managers' securities transactions

Déclarant	Instrument	Opération	Date	Lieu	Prix unitaire	Montant global
Dominique Bezier	Autres instruments	souscription	22/03/07	Paris	0,33	8 250 €
Cyril Zimmermann	actions	souscription	07/06/07	Paris	3,50	6 825 €
Cyril Zimmermann	Autres instruments	vente	07/06/07	Paris	1,79	16 110 €
Dominique Bezier	actions	cession	01/10/07	Paris	7,00	28 000 €
BV Capital	actions	souscription	27/11/07	Hors marché	6,81	24 337 074,78 €
David Bernard	actions	Vente sur compte titre	06/12/07	Paris	6,44	18 889 €
David Bernard	actions	Achat sur PEA	07/12/07	Paris	6,40	18 368 €
BV Capital	actions	Distribution actions	11/12/07	Hors Marché	6,37	5 634 163,08 €

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

Date de la délégation	Type de délégation	Montant maximum de l'augmentation de capital	Durée de la délégation
AGM 2 novembre 2005	Délégation de pouvoirs	1.500.000 actions gratuites (150.000 €)	38 mois
AGM 20 avril 2006	Délégation de compétence	700.000 €	26 mois
AGM 18 avril 2007	Autorisation d'un		18 mois

	programme de rachat d'actions		
AGM 18 avril 2007	Délégation de compétence	600.000 € BSA en période d'offre publique	26 mois
AGM 18 avril 2007	Autorisation de réduction du capital		18 mois
AGM 18 avril 2007	Autorisation L443-5 C. travail	65.000 €	26 mois

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.

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

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

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

Fait à Paris,
Le 6 mars 2008

Le Conseil d'administration

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

Items that could have an input in case of public offer

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

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

Signed in Paris,
On 6 March 2008

The Board of Directors

Résultat de la société au cours des cinq derniers exercices

Exercices concernés	2003	2004	2005	2006	2007
Nature des indications					
Capital en fin d'exercice					
Capital social	1 997 583	1 999 032	2 663 171	3 066 673	3 904 816
Nombre des actions ordinaires existantes	19 975 833	19 990 317	26 631 714	30 666 729	39 048 158
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	1 070 906*	995 954*	526 491*	1 201 091*	
Opérations et résultats de l'exercice					
Chiffre d'affaires hors taxes	4 167 212	8 394 148	14 372 911	25 221 175	32 520 535
Résultat avant impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	(3 294 113)	(502 129)	196 676	664 445	3 648 726
Impôts sur les bénéfices	3 750	3 750	15 000	16 250	
Participation de salariés due au titre de l'exercice	-	-	-	-	-
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	(1 151 232)	2 762 052	3 662 412	9 509 062	2 885 174
Résultat distribué	-	-	-	3 066 673	
Résultats par action					
Résultat après impôts, participation des salariés, mais avant dotations aux amortissements et provisions	(0,16)	(0,03)	0,007	0,02	0,09
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	(0,06)	0,14	0,14	0,31	0,07
Dividende attribué à chaque action	-	-	-	0,10	
Personnel					
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	20	23	28	46	70
Montant de la masse salariale de l'exercice	862 591	1 139 195	1 615 191	2 809 218	4 127 484
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice	362 803	498 232	726 893	1 223 117	1 874 317

* 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	2003	2004	2005	2006	2007
Nature of the indications					
Capital at financial year end					
Share capital	1 997 583	1 999 032	2 663 171	3 066 673	3 904 816
Number of existing ordinary shares	19 975 833	19 990 317	26 631 714	30 666 729	39 048 158
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	1 070 906*	995 954*	526 491*	1 201 091*	
Financial year transactions and earnings					
Turnover excluding taxes	4 167 212	8 394 148	14 372 911	25 221 175	32 520 535
Earnings before taxes, employee profit-sharing and transfers to depreciation and provisions	(3 294 113)	(502 129)	196 676	664 445	3 648 726
Taxes on the profits	3 750	3 750	15 000	16 250	
Employee profit-sharing for the financial year	-	-	-	-	-
Earnings after taxes, employee profit-sharing and transfers to depreciation and provisions	(1 151 232)	2 762 052	3 662 412	9 509 062	2 885 174
Distributed earnings	-	-	-	3 066 673	
Earnings per share					
Earnings after taxes, and employee profit-sharing but before transfers to depreciation and provisions	(0,16)	(0,03)	0,007	0,02	0,09
Earnings after taxes, employee profit-sharing and transfers to depreciation and provisions	(0,06)	0,14	0,14	0,31	0,07
Dividend paid to each share	-	-	-	0,10	
Staff					
Average staff employed during the financial year	20	23	28	46	70
Amount of the financial year payroll	862 591	1 139 195	1 615 191	2 809 218	4 127 484
Amounts paid as fringe benefits for the financial year	362 803	498 232	726 893	1 223 117	1 874 317

*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

