Communication AMF
Réunion SFAF du 28 janvier 2009

GROUPE MEDIA 6

EURONEXT - EUROLIST Compartiment C
ISIN : FR 00000 64 404

Société de Bourse : T.S.A.F.

RAPPORT FINANCIER

DE L'EXERCICE 2007/2008

CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2008

(Normes IFRS)

Conseil d'Administration du 07/01/09

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER ANNUEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes pour l'exercice écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport financier annuel ci-après présente un tableau fidèle des évènements survenus au cours de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi que des principales perspectives pour l'exercice à venir.

Monsieur Bernard VASSEUR
Président du Conseil d'Administration

- I -

RAPPORT DE GESTION
DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DU 7 JANVIER 2009

RELATIF AUX COMPTES CONSOLIDES ANNUELS
DU GROUPE MEDIA 6
ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2008

Mesdames, Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous rendre compte des opérations réalisées au cours de l'exercice de 12 mois clos le 30 septembre 2008, de vous exposer la situation financière du Groupe MEDIA 6 et de vous présenter ses comptes consolidés ainsi que les comptes annuels de MEDIA 6 SA, au titre de l'exercice clos le 30 septembre 2008.

Les commissaires aux comptes vous présenteront leurs rapports sur ces mêmes comptes.

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes internationales, les comptes consolidés du Groupe MEDIA 6 au 30 septembre 2008 ont été établis selon les normes comptables internationales IAS/IFRS applicables en 2008 telles qu'approuvées par l'Union Européenne.

1. Présentation de l'activité de l'exercice

1.1 Chiffre d'affaires

L'exercice a été caractérisé par une bonne progression de l'activité agencement de point de vente et une relative stabilité de l'activité PLV. Le chiffre d'affaires consolidé annuel s'est élevé à 86,6 M€, en augmentation de 5,0% par rapport à l'exercice précédent. Il se décompose de la manière suivante par pôle d'activités, étant entendu que le Groupe MEDIA 6 distingue deux secteurs d'activités :

Le secteur Production qui regroupe les activités :

- Carton,
- Plastique,
- Métal,
- Bois,
- Mèches et mèchiers.

Le secteur Services qui regroupe les activités :

- Création,
- Installation et pharmacie,
- Agencement de mobilier commercial multi matériaux
- Divers (s'il y a lieu).

Chiffre d'affaires consolidé *(Valeurs en K€)*

Secteurs d'activité	30/09/07	30/09/08	Variation	
			en valeur	en %
Production	64 531	66 077	1 546	2,4%
Services	36 748	42 865	6 117	16,6%
Elimination intersecteurs	(18 785)	(22 361)	(3 576)	19,0%
TOTAL	**82 494**	**86 581**	**4 087**	**5,0%**

Les données par secteurs géographiques ont évolué comme suit :

Chiffres d'affaires consolidés *(Valeurs en K€)*

Secteurs géographiques	30/09/07	30/09/08	Variation	
			en valeur	en %
France	76 770	80 266	3 496	4,6%
Europe *(hors France)*	5 413	6 183	770	14,2%
Reste du monde	311	132	(179)	(57,6%)
TOTAL	**82 494**	**86 581**	**4 087**	**5,0%**

1.2 Compte de résultat

Le compte de résultat du Groupe MEDIA 6 se présente comme suit :

Valeurs en K€

Désignations	30/09/07	30/09/08	Variations	
			valeur	%
Chiffre d'affaires	**82 494**	**86 581**	**4 087**	**5,0%**
Autres produits de l'activité	1 363	80	(1 283)	(94,1%)
Total Activité	**83 857**	**86 661**	**2 804**	**3,3%**
Résultat opérationnel courant	4 080	5 198	1 118	27,4%
Résultat opérationnel	**4 308**	**5 176**	**868**	**20,1%**
Coût de l'endettement financier net	(90)	(84)	6	(6,7%)
Autres produits et charges financiers	(39)	(52)	(13)	33,3%
Résultat avant impôt	**4 179**	**5 040**	**861**	**20,6%**
Impôt sur les sociétés	(1 527)	(1 740)	(213)	13,9%
Résultat net de l'ensemble consolidé	**2 652**	**3 300**	**648**	**24,4%**

Le résultat opérationnel augmente de 20,1% à raison de la hausse d'activité constatée de 3.3%, et compte tenu d'une progression de l'ensemble des coûts et frais sur la période comparable de 2,4%. Le résultat net progresse pour sa part de 24,4%.

2. Situation financière du Groupe

A la fin de l'exercice 2008, la structure financière du bilan du Groupe MEDIA 6 demeure très satisfaisante.

Les capitaux propres part du Groupe passent de 39 537 K€ en 2007 à 42 131 K€ en 2008. La structure du bilan fait ressortir les éléments suivants :

- Les liquidités nettes du Groupe s'élèvent à 2 853 K€ par rapport à 3 603 K€ au 30 septembre 2007, ce qui constitue une très bonne performance compte tenu des investissements réalisés au cours de l'exercice.
- Les disponibilités du Groupe sous déduction des concours bancaires court terme s'établissent à 10 709 K€, contre 8 338 K€ au 30 septembre 2007.
- Les emprunts et dettes financières s'élèvent à 7 832 K€ contre 4 735 K€ de l'exercice précédent.
- Les investissements ont représenté 7 818 K€ (incluant l'acquisition du nouveau siège social et ses aménagements pour 5 244 K€) contre 2 942 K€ l'année précédent.

La marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt s'est élevée à 8 736 K€ sur la période (7 267 K€ en 2007).
Le coût de l'endettement financier net de -84 K€ ne représente que 0,10 % du chiffre d'affaires consolidé.

3. Commentaires sur les faits significatifs relatifs à l'exercice 2008

3.1 Evolution du périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation a évolué comme suit au cours de l'exercice :

- MEDIA 6 ASIA
  Créée en mai 2007, cette filiale, basée à Hong Kong, a pour vocation de rechercher et d'optimiser des solutions d'outsourcing pour les unités industrielles du Groupe. Le démarrage opérationnel s'est effectué à compter du 1er octobre 2007. Pour l'exercice clos au 30 septembre 2008, le chiffre d'affaires a représenté 1 565 K€ et le résultat net s'est établi à 143 K€.

- MEDIA 6 ROMANIA
  Créée en novembre 2007, cette société est destinée à assurer un complément de capacité pour l'activité carton et de permettre un développement de l'activité « Mèches » en Europe de l'Est. Le démarrage opérationnel ayant eu lieu en avril 2008, les résultats de l'exercice ne sont pas significatifs.
- MEDIASIXTE BOIS DE LA PIE
  Créée en décembre 2007, cette société assure la gestion du nouveau siège social de MEDIA 6 SA et de certaines filiales du Groupe.

3.2 Investissements industriels

Les investissements industriels de l'exercice ont représenté environ 2,6 M€, dont une partie significative a été consacrée à l'acquisition de nouveaux équipements pour la filiale MEDIA 6 PRODUCTION METAL.

3.3 Nouveau siège social

Le Conseil d'Administration a décidé de transférer le siège de MEDIA 6 SA au coeur du Parc d'activités Paris Nord 2 (nouvelle adresse : 33, avenue du bois de la pie - 93290 Tremblay-en-France) à compter du 21 juillet 2008. Cette décision devra être ratifiée par la prochaine Assemblée Générale.

Le nouveau bâtiment, d'une surface de 5 000 m², a été entièrement rénové, représentant ainsi un investissement de plus de 5,2 M€. Il doit permettre au Groupe MEDIA 6 de réunir toutes les compétences sur un site unique afin d'optimiser son fonctionnement et, en particulier, son efficacité commerciale, dans un souci d'amélioration permanente de la satisfaction de ses clients.

3.4 Plan de restructuration juridique

Il est rappelé qu'à partir de juillet 2005, un plan de restructuration juridique a été mis en œuvre avec plusieurs objectifs : assurer une gestion séparée des actifs immobiliers, simplifier la gestion des ressources communes, rationaliser le périmètre juridique.

Au 30 septembre 2008, le point d'avancement et les opérations résiduelles sont les suivants :

- Traités d'apports partiels d'actifs signés et réalisés, publicité effectuée concernant les sociétés :
  - MEDIASIXTE BOIS et MEDIA 6 PRODUCTION BOIS
  - MEDIASIXTE METAL et MEDIA 6 PRODUCTION METAL
  - MEDIASIXTE ALDIGE et ALDIGE
  - MEDIASIXTE LANNEMEZAN et PRUGENT EBENISTERIE

- courant 2009 : dans les sociétés apporteuses, décision soit de distribution de dividendes, soit de réduction de capital, payée dans chaque cas par attribution des titres reçus en échange au moment des apports partiels d'actifs. Transformation du statut juridique des sociétés apporteuses (société civile ou SARL)

4. Informations sur le risque de taux et le risque de change

Risque de taux d'intérêt
Les emprunts du Groupe essentiellement contractés et enregistrés dans les comptes de MEDIA 6 SA sont soit à taux variables indexés sur l'Euribor 3 mois, soit à taux fixe.

Risque de change
Le Groupe MEDIA 6 est peu exposé aux risques de change compte tenu de la prépondérance de l'euro dans les volumes d'achats et de ventes.

Les filiales qui sont localisées en dehors de la zone euro - MEDIACOLOR CHILE, COLORMEDIA en République Tchèque, MEDIA 6 ROMANIA - et qui peuvent être amenées à enregistrer à l'échelle locale des écarts de change non négligeables demeurent toutefois non significatives de ce point de vue à l'échelle du Groupe.

5. Risque de liquidité

Par principe, au sein du Groupe, les emprunts auprès des établissements de crédit sont contractés par MEDIA 6 SA.

Les seules exceptions concernent des reliquats d'emprunts qui ont été souscrits par certaines filiales préalablement à leur acquisition par MEDIA 6 SA.
Les banques insèrent habituellement dans leurs contrats des clauses dites de défaut qui en cas d'évolution défavorable de certains ratios financiers peuvent entraîner notamment une accélération de l'exigibilité du passif financier concerné ou une augmentation du coût de financement supporté par l'emprunteur.

L'examen de ces clauses de défaut et des conditions de leur application qui sont détaillées dans la partie 5 - engagements hors bilan (annexée aux comptes consolidés) et la note 7 (annexée aux comptes sociaux) ne font pas apparaître de probabilité d'occurrence des faits générateurs propres à chacune d'entre elles à la clôture des comptes au 30 septembre 2008.

6. Plan d'options d'achats d'actions de la société MEDIA 6 SA

Le Conseil d'Administration de MEDIA 6 SA a attribué au cours des exercices 2004 et 2005 des plans d'options d'achats d'actions de la société à certains de ses salariés ou mandataires sociaux qui sont également mandataires sociaux dans d'autres filiales du Groupe.

Ces décisions sont conformes aux autorisations qui lui ont été accordées à cet effet par l'Assemblée Générale des actionnaires du 27 mars 2002 et celle du 29 août 2005. Ces autorisations sont conformes à la faculté qui en était par ailleurs ouverte au sein des finalités d'utilisation prévues par les programmes de rachats d'actions de MEDIA 6 SA, supervisés par l'AMF, en vigueur au moment de l'attribution.

Plans d'options d'achat d'actions	Plan 2004	Plan 2005	Plan 2005 Prog. 2
Assemblée autorisant les plans d'options d'achat	27/03/2002	29/08/2005	29/08/2005
Conseil d'administration attribuant les plans d'options d'achat	24/03/2004	14/10/2005	08/12/2005
Nombre d'options d'achats attribuées :			
- aux mandataires sociaux	21 920	3 456	7 914
- aux salariés	5 760		1 108
Nombre d'actions pouvant être achetées	**27 680**	**3 456**	**9 022**
Point de départ de l'exercice possible des options	25/03/2008	15/10/2009	09/12/2009
Date d'expiration des options	24/03/2009	14/10/2010	08/12/2010
Prix d'exercice de l'option par action	6,28 €	10,49 €	9,16 €
Nombre d'options annulées	néant	3 456	7 914
Nombre d'options levées	néant	néant	néant
Nombre d'options restantes au 30/09/2008	**27 680**	**0**	**1 108**

7. Mise en œuvre des Normes IFRS (International Financial Reporting Standards)

Dans le cadre de la mise en œuvre des normes IFRS, il est rappelé que la direction du Groupe a choisi d'évaluer ses bâtiments d'exploitation (constructions et agencements), en pleine propriété ou en crédit-bail des entités françaises, à la juste valeur au 1er octobre 2004, celle-ci étant établie à partir d'une expertise conduite par un cabinet indépendant reconnu.

L'écart constaté entre la valeur nette comptable de ces bâtiments au 30 septembre 2004 et la juste valeur qui leur est attribuée au bilan d'ouverture IFRS a été porté en capitaux propres d'ouverture (« réserves Groupe »), après prise en compte de l'incidence des impôts différés.

Par ailleurs, la direction du Groupe a estimé que l'amortissement des nouvelles valeurs brutes des bâtiments d'exploitation, ventilées en 3 composants, devait être pratiqué en tenant compte d'une valeur résiduelle nulle, selon le mode linéaire, et sur de nouvelles durées d'utilité résiduelles, établies par le cabinet d'expertise.

La juste valeur des bâtiments reflétée par la valeur nette comptable au 30 septembre 2008 n'a pas été remise en cause en considérant :

- la variation positive de l'indice de la construction entre 2005 et 2007 (10% environ) ;
- les réfections ou améliorations intervenues depuis le 1er octobre 2004 (plus de 2,1 M€) ;
- l'amortissement cumulé depuis cette même date, soit 3,3 M€

8. Evènements postérieurs à la clôture

MEDIACOLOR CHILE

La décision d'arrêter l'activité de notre filiale au Chili a été prise dès la fin de l'année civile 2006. La radiation du Registre du Commerce des sociétés a été réalisée le 10 octobre 2008.

9. Perspectives du Groupe MEDIA 6

Le Groupe MEDIA 6 s'était fixé comme objectif en 2007/2008 de poursuivre une politique visant à privilégier la rentabilité à une croissance organique non maîtrisée du chiffre d'affaires. Cette politique sera maintenue en 2009 dans un contexte d'ensemble de baisse d'activité.

Dans le même temps, nous continuons d'être attentifs aux opportunités de croissance externe qui se présenteront, la structure financière du Groupe permettant de demeurer actif dans ce domaine.

10. Mandats et délégations de pouvoirs des dirigeants du Groupe MEDIA 6 au 30/09/2008

Sociétés		Dirigeants du Groupe MEDIA 6									
		BV	**MBV**	**JPF**	**JFS**	**EM**	**AL**	**CP**	**HDC**	**JFF**	**EC**
Media 6	SA	Adm. PDG	Adm.	Adm.	Adm.	DGD					
Media 6 Agencement	SARL					Gérant					
Media 6 Design	SAS					Prés.					
Media 6 Installation Mediapharm	SAS						Rep. CIPP Prés.				
Media 6 Production Bois	SAS					Prés.					
Media 6 Production Carton	SAS					Prés.					
Media 6 Production Métal	SAS					Prés.					
Media 6 Production Plastique	SAS					Prés.					
Aldige	SARL					Gérant					
Chris Craft	SA	Rep M6				Adm.	Rep M6 Install.		Prés. Adm.	Adm.	
Prugent Ebénisterie	SAS							Prés.			
Media 6 Asia Ltd						Prés.					
Media 6 Romania	SARL					Gérant					
Mediacolor Spain (Espagne)	SA	Prés. Adm. délégué		Adm.		Secrét. Conseil					
Mediacolor Chile *(fermeture en cours)* (Chili)	SA	Adm.		Adm.		Adm. Prés.					
Colormedia (République tchèque)	SARL	Rep M6 action. unique				Co-gér. non résid.					Gérant
Couleur 6 *(en sommeil)* (Canada)	SA	Adm. unique & Prés.				Secrét. de la Cie					
La Hotte Immobilière	SCI	Gérant									
Mediasixte	SCI	Gérant									
Mediasixte Aldige	SARL					Gérant					
Mediasixte Bois	SAS					Prés.					
Mediasixte Lannemezan	SAS					Prés.					
Mediasixte Métal	SAS					Prés.					
Mediasixte CZ	SARL	Rep M6 action. unique									
Quai de Seine	SCI	Gérant									
Media 6 PLV *(sans activité)*	SARL					Gérant					

BV : Bernard VASSEUR
MBV : Marie Bernadette VASSEUR
JPF : Jean Patrick Faucher
JFS : Jean François SURTEL
EM : Eric METOIS
AL : Armand LEPOT
EC : Eva CAPKOVA
CP : Christian PRUGENT
HDC : Hugues de CATHEU
JFF : Jean-François FOZZANI

Sigles :

DGD : Directeur Général Délégué

Rep CIPP : AL en qualité de représentant de la société CIPP, elle-même actionnaire minoritaire de Media 6 Installation Mediapharm

Adm. : Administrateur

Autres mandats des dirigeants du Groupe MEDIA 6 au 30/09/2008

Sociétés		Dirigeants du Groupe MEDIA 6									
		BV	MBV	JPF	JFS	EM	AL	CP	HDC	JFF	EC
VASCO	SARL	Gérant									
DCT Conseil	SARL				Gérant						
Financière de Verzy	SA								Prés.		
CIPP	SARL						Gérant				

BV : Bernard VASSEUR
MBV : Marie Bernadette VASSEUR
JPF : Jean Patrick Faucher
JFS : Jean François SURTEL
EM : Eric METOIS
AL : Armand LEPOT
EC : Eva CAPKOVA
CP : Christian PRUGENT
HDC : Hugues de CATHEU
JFF : Jean-François FOZZANI

11. Achat et revente par la société de ses propres actions

La société MEDIA 6 a poursuivi la mise en œuvre au cours de l'exercice 2008 du programme de rachat d'actions propres qui avait été soumis aux suffrages de l'AG Mixte du 31 mars 2008 (publication le 14 mars 2008 du descriptif du programme de rachat d'actions auprès de l'AMF).

Les informations relatives aux négociations de titres MEDIA 6 intervenues au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2008 dans le cadre de ces opérations sont les suivantes :

		Valeur historique des transactions
Nombre d'actions achetées et inscrites au nom de MEDIA 6 SA au 30 septembre 2007	66 126 actions	635 655 €
Nombre d'actions achetées au cours de l'exercice	37 807 actions	330 429 €
Nombre d'actions vendues au cours de l'exercice	21 180 actions	184 074 €
Nombre d'actions annulées au cours de l'exercice	0 actions	0 €
Variation du nombre d'actions détenues au cours de l'exercice	16 627 actions	146 355 €
Nombre d'actions achetées et inscrites au nom de MEDIA 6 SA au 30 septembre 2008	82 753 actions	782 010 €

Cours net moyen d'achat de l'exercice	8,74 €	
Taux de frais de courtage	1,36%	du montant brut des transactions
Montant des frais de courtage	1 782 €	
Valeur nominale unitaire des actions achetées	3,20 €	
Valeur nominale totale des actions achetées	264 810 €	
Fraction du capital représentée par les actions MEDIA 6 détenues	2,34%	

La valeur nette des actions propres achetées au cours de l'exercice et dont il vient d'être question a été enregistrée à la rubrique titres de participation et valeurs mobilières de placement dans les comptes sociaux de la société MEDIA 6 SA. Elle est portée en diminution des fonds propres du Groupe en consolidation.

L'ensemble de ces rachats d'actions propres est désormais effectué dans le cadre général des objectifs qui ont été approuvés par l'AG Mixte des actionnaires du 31 mars 2008 et qui sont par ordre d'intérêt décroissant :

- animation du marché secondaire ou la liquidité de l'action MEDIA 6 par un Prestataire de Services d'Investissement au travers d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie reconnue par l'AMF ;
- achat par MEDIA 6 SA pour conservation et remise ultérieure à l'échange ou en paiement dans le cadre d'opérations éventuelles de croissance externe ;
- attribuer des actions de la société et des filiales du Groupe, dans les conditions et selon les modalités prévues par la loi, notamment dans le cadre de la participation aux fruits de l'expansion de l'entreprise, pour le service des options d'achats d'actions, au titre d'un plan d'épargne entreprise, ou pour l'attribution gratuite d'actions aux salariés en fonction de leurs performances dans l'application des dispositions des articles L 255-197-1 et suivants du Code de Commerce ;

- annulation des titres, sous réserve de l'adoption par une assemblée générale extraordinaire d'une résolution ayant pour objet d'autoriser cette annulation.

Sur le solde de 82 753 actions détenues par MEDIA 6 au 30 septembre 2008, 28 788 ont fait l'objet de plans d'options d'achats d'actions attribués par le Conseil d'Administration en 2004 et 2005, soit un solde effectivement disponible à cette date de 53 965 actions.

12. Evolution du cours de l'action MEDIA 6

Le cours moyen de l'action s'est établi à un niveau moyen de 8,68 € au cours de l'exercice 2008 contre 8,79 € pour l'exercice 2007 avec un volume moyen de transactions mensuelles de 17 618 titres à rapprocher des 32 526 titres échangés en moyenne au cours des 12 mois de l'année précédente.

Mois		Cours moyen de clôture		Nombre de titres échangés au cours du mois	
		Exercice clos le 30/09/2007	Exercice clos le 30/09/2008	Exercice 2007	Exercice 2008
Octobre	2006-2007	7,24 €	8,48 €	7 464	98 666
Novembre	2006-2007	7,37 €	8,48 €	16 688	9 631
Décembre	2006-2007	8,28 €	8,80 €	54 076	5 725
Janvier	2007-2008	9,80 €	7,82 €	119 124	34 367
Février	2007-2008	9,71 €	7,90 €	22 488	5 251
Mars	2007-2008	8,85 €	7,86 €	8 812	8 585
Avril	2007-2008	8,98 €	8,80 €	49 484	10 371
Mai	2007-2008	9,09 €	9,66 €	22 546	18 087
Juin	2007-2008	8,96 €	9,65 €	41 169	9 982
Juillet	2007-2008	9,12 €	8,95 €	33 965	3 677
Août	2007-2008	9,08 €	8,86 €	9 818	3 234
Septembre	2007-2008	8,94 €	8,91 €	4 679	3 845
Moyenne		8,79 €	8,68 €	32 526	17 618

La capitalisation boursière de MEDIA 6 SA établie sur la base du cours moyen de 8,68 € pour 3 447 247 actions (3 530 000 actions composant le capital sous déduction de 82 753 actions détenues en propre au 30 septembre 2008) ressort à 29 922 K€, ce qui représente une valeur inférieure de 13 088 K€ par rapport aux capitaux propres du Groupe au 30 septembre 2008 (43 010 K€).

13. Répartition du capital et des droits de vote

A la date du 31 octobre 2008 la répartition du capital entre les principaux actionnaires se présentait de la manière suivante :

Actionnaires	Nombre d'actionnaires	% du capital	Nombre de titres	Droits de vote	% droits de vote
Actionnariat majoritaire :					
SARL VASCO	1	51,99%	1 835 252	3 577 852	58,87%
Famille VASSEUR	6	15,88%	560 629	1 120 830	18,44%
S/T famille VASSEUR	**7**	67,87%	**2 395 881**	**4 698 682**	**77,31%**
MEDIA 6 SA auto-détention	**Neutralisé**	**2,38%**	**84 081**	**Neutralisé**	**Néant**
Actionnariat public significatif :					
OPTI GESTION	1	5,19%	183 156	183 156	3,01%
SIPAREX SMALL CAP VALUE	1	5,11%	180 476	180 476	2,97%
FCP STOCK PICKING FRANCE	1	4,96%	175 000	175 000	2,88%
JP FAUCHER	1	2,94%	103 680	207 360	3,41%
Famille VEZZI	3	2,30%	81 250	162 500	2,67%
S/T actionnariat majoritaire et public significatif	**14**	**90,75%**	**3 203 524**	**5 607 174**	**92,26%**
Autre actionnariat public	n.d.	9,25%	326 476	470 465	7,74%
S/T actionnariat public	**n.d.**	**29,75%**	**1 050 038**	**1 378 957**	**22,69%**
TOTAL	**n.d.**	**100,00%**	**3 530 000**	**6 077 639**	**100,00%**

Il n'y a pas eu de modification significative dans la détention du capital de la société au cours de l'exercice. En revanche, le pourcentage des droits de vote de la famille VASSEUR est passé de 67,4% au 31 novembre 2007 à 77,3% au 30 octobre 2008.

14. Opérations sur les titres de la société réalisés par les dirigeants au cours de l'exercice et déclarées à l'AMF

Au titre de l'exercice écoulé, les opérations réalisées sur les titres de la société et déclarées à l'AMF ont concerné la société VASCO, dont le gérant est M. Bernard VASSEUR, et qui a acquis 21 356 actions pour un montant de 195 K€.

15. Dividendes

Le Conseil d'Administration propose à la prochaine Assemblée Générale des actionnaires, sur la base initiale de 3 530 000 actions composant le capital de distribuer un dividende d'un montant de 600 100 €, soit 18,2% du résultat net des entreprises intégrées.
Le dividende par action sera donc de 0,17 €.

Conformément aux dispositions légales, le montant des dividendes distribués au titre des trois derniers exercices est rappelé ci-après :

Dividendes versés	Dividende net	Avoir fiscal	Dividende total
30/09/2007	0,17 €	-	0,170 €
30/09/2006	0,17 €	-	0,170 €
30/09/2005	0,17 €	-	0,170 €

16. Commissaires aux comptes

A l'occasion du renouvellement des mandats des commissaires aux comptes titulaires et suppléants, le conseil d'administration réuni le 7 février 2008 a décidé de proposer aux suffrages de l'Assemblée Générale la nomination des cabinets CHD Audit et Conseil (renouvellement) et Grant Thornton (nouveau mandat) en tant que commissaires aux comptes titulaires, et M. Eric LEBEGUE (renouvellement) et l'Institut de gestion de d'expertise comptable (IGEC) (nouveau mandat) en tant que commissaires aux comptes suppléants.
L'Assemblée Générale du 31 mars 2008 a ratifié cette proposition.

17. Tableau des 5 derniers exercices de MEDIA 6 SA (Comptes sociaux)

Valeurs en K€

	au 30 sept. 2004	au 30 sept. 2005	au 30 sept. 2006	au 30 sept. 2007	au 30 sept. 2008
Capital	11 400	11 400	11 296	11 296	11 296
Nombre d'actions	3 562 500	3 562 500	3 530 000	3 530 000	3 530 000
Chiffre d'affaires	-	7 617	6 370	6 646	7 484
Résultat avant IS, dot. amort. & prov.	4 199	2 582	2 317	2 878	3 509
Dot. nettes amort & provisions	(665)	2 127	2 477	732	(127)
Impôt sur les sociétés	147	(743)	270	(136)	(299)
Résultat après impôt	**3 681**	**3 966**	**5 064**	**3 474**	**3 083**
Résultat distribué	**422**	**592**	**589**	**587**	**600**
Par actions *(en €)*					
Résultat après impôt avant prov.	**1,22**	**0,52**	**0,73**	**0,78**	**0,91**
Résultat après impôt	**1,03**	**1,11**	**1,43**	**0,98**	**0,87**
Résultat distribué par action	**0,12**	**0,17**	**0,17**	**0,17**	**0,17**
Personnel	Néant	36	32	37	41

Monsieur Bernard VASSEUR
Président du Conseil d'Administration

- II -

COMPTES CONSOLIDES ANNUELS

DU GROUPE MEDIA 6

ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2008

BILAN CONSOLIDE au 30 septembre 2008 *(Valeurs en K€)*

ACTIF	Notes annexes	Exercices	
		Septembre 2007	Septembre 2008
Goodwill	2.1	9 729	9 279
Immobilisations incorporelles	2.2	131	247
Immobilisations corporelles	2.3	29 064	33 656
Autres actifs financiers		88	80
Impôts différés	3.7	209	178
Autres actifs non courants		30	
Total Actifs non courants		**39 251**	**43 440**
Stocks et en-cours	2.5	9 105	8 632
Clients et autres débiteurs	2.6	27 404	27 636
Créance d'impôt et autres actifs courants	2.7	556	606
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.8	8 357	11 119
Total Actifs courants		**45 422**	**47 993**
TOTAL ACTIF		**84 673**	**91 433**

PASSIF	Notes annexes	Exercices	
		Septembre 2007	Septembre 2008
Capital	2.9	11 296	11 296
Actions propres		(636)	(782)
Réserves de conversion		122	217
Réserves Groupe		26 218	28 185
Résultat de période		2 537	3 215
Total Capitaux propres *(Part du Groupe)*		**39 537**	**42 131**
Intérêts minoritaires		796	879
Total des Capitaux propres		**40 333**	**43 010**
Passifs financiers non courants	2.10	3 970	6 570
Engagements envers le personnel	2.11	833	696
Autres provisions	2.11	507	772
Impôts différés (passifs)	3.7	5 439	5 314
Autres passifs non courants		765	107
Total Passifs non courants		**11 514**	**13 459**
Passifs financiers courants	2.10	784	1 696
Provisions	2.11	176	69
Fournisseurs et autres créditeurs	2.12	29 353	31 876
Dettes d'impôt		600	143
Autres passifs courants	2.13	1 913	1 180
Total Passifs courants		**32 826**	**34 964**
Total des Passifs		**44 340**	**48 423**
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		**84 673**	**91 433**

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE au 30 septembre 2008 *(Valeurs en K€)*

Rubriques	Notes annexes	Exercices	
		Septembre 2007	Septembre 2008
Chiffre d'affaires	3.0	**82 494**	**86 581**
Autres produits de l'activité		39	112
Variation des stocks d'en-cours et produits finis		1 324	(32)
Total Activité		**83 857**	**86 661**
Achats consommés		(36 160)	(37 042)
Charges externes		(9 001)	(9 801)
Charges de personnel	3.2	(29 016)	(27 695)
Impôts et taxes		(1 907)	(2 143)
Dotations aux amortissements	3.3	(3 459)	(3 446)
Dotations nettes aux provisions	3.3	93	(888)
Autres produits et charges d'exploitation	3.4	(327)	(448)
Résultat opérationnel courant		**4 080**	**5 198**
Autres produits et charges opérationnels	3.5	228	(22)
Résultat opérationnel	3.1	**4 308**	**5 176**
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		162	200
Coût de l'endettement financier brut		(252)	(284)
Coût de l'endettement financier net	3.6	**(90)**	**(84)**
Autres produits et charges financiers		(39)	(52)
Résultat avant impôt		**4 179**	**5 040**
Charges d'impôt	3.7	(1 527)	(1 740)
Résultat après impôt		**2 652**	**3 300**
Résultat net de l'ensemble consolidé	3.1	**2 652**	**3 300**
Part du Groupe		*2 537*	*3 215*
Part des minoritaires		*115*	*85*
Résultat net par action *(en € calculé sur Part du Groupe)*		0,72	0,91
Résultat net dilué par action *(en € calculé sur Part du Groupe)*		0,72	0,92

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES au 30 septembre 2008 *(Valeurs en K€)*

Rubriques	Exercices	
	Septembre 2007	Septembre 2008
Résultat net total consolidé	**2 652**	**3 300**
Ajustements :		
Elimination des amortissements et provisions	2 989	3 465
Elimination des résultats de cession et pertes/profits de dilution	(16)	128
Elimination des produits de dividendes		(1)
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	25	20
MBA après coût de l'endettement financier net et impôt	**5 650**	**6 912**
Elimination de la charge (produit) d'impôt	1 527	1 740
Elimination du coût de l'endettement financier net	90	84
MBA avant coût de l'endettement financier net et impôt	**7 267**	**8 736**
Variation des stocks	(1 762)	482
Variation des créances d'exploitation	(4 816)	(197)
Variation des dettes d'exploitation	4 582	935
Incidence de la variation du BFR	**(1 996)**	**1 220**
Impôts payés	(413)	(2 296)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	**4 858**	**7 660**
Incidence des variations de périmètre	(744)	(5)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(2 942)	(7 818)
Acquisition d'actifs financiers		(3)
Variation des prêts et avances consentis	16	4
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	226	203
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	**(3 444)**	**(7 619)**
Augmentation / (Réduction) de capital		
Cession (acquisition) nette d'actions propres	(129)	(146)
Emission d'emprunts		4 000
Remboursements d'emprunts	(1 120)	(910)
Intérêts financiers nets versés	(89)	(67)
Dividendes payés aux actionnaires du Groupe	(589)	(587)
Dividendes payés aux minoritaires	(1)	(1)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	**(1 928)**	**2 289**
Incidence de la variation des taux de change	2	41
VARIATION DE LA TRESORERIE	**(512)**	**2 371**
Trésorerie d'ouverture	8 850	8 338
Trésorerie de clôture *(*)*	**8 338**	**10 709**

(*) dont		
Titres de placement	*5 887*	*4 222*
Disponibilités	*2 470*	*6 897*
Concours bancaires	*(19)*	*(410)*
Trésorerie nette en fin de période	***8 338***	***10 709***

TABLEAUX DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES *(Valeurs en K€)*

	Nombre d'actions	Capital	Réserves et Résultats	Total Capitaux propres	Contribution Groupe	Intérêts hors Groupe
Au 30 septembre 2005 (IFRS)	**3 562 500**	**11 400**	**25 269**	**36 669**	**36 114**	**555**
Dividendes distribués par la société Mère			(592)	(592)	(592)	
Dividendes distribués par les filiales			(4)	(4)		(4)
Résultat net de l'exercice 2006			2 243	2 243	2 119	124
Elimination des actions propres			(185)	(185)	(185)	
Réduction de capital	(32 500)	(104)	104			
Ecarts de conversion			34	34	34	
Stock options			26	26	26	
Réévaluation acquisition constructions			89	89	89	
Autres variations			12	12	12	
Au 30 septembre 2006 (IFRS)	**3 530 000**	**11 296**	**26 996**	**38 292**	**37 617**	**675**
Dividendes distribués par la société Mère			(589)	(589)	(589)	
Dividendes distribués par les filiales			(1)	(1)		(1)
Résultat net de l'exercice 2007			2 652	2 652	2 537	115
Elimination des actions propres			(131)	(131)	(131)	
Ecarts de conversion			19	19	19	
Stock options			98	98	98	
Autres variations			(7)	(7)	(14)	7
Au 30 septembre 2007 (IFRS)	**3 530 000**	**11 296**	**29 037**	**40 333**	**39 537**	**796**
Dividendes distribués par la société Mère			(587)	(587)	(587)	
Dividendes distribués par les filiales			(2)	(2)		(2)
Résultat net de l'exercice 2008			3 300	3 300	3 215	85
Elimination des actions propres			(146)	(146)	(146)	
Ecarts de conversion			95	95	95	
Stock options			20	20	20	
Autres variations			(3)	(3)	(3)	
Au 30 septembre 2008 (IFRS)	**3 530 000**	**11 296**	**31 714**	**43 010**	**42 131**	**879**

- III -

ANNEXE
AUX COMPTES CONSOLIDES ANNUELS

DU GROUPE MEDIA 6

ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2008

PARTIE 1 : REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels consolidés du Groupe MEDIA 6 sont présentés et établis en application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes internationales, selon les normes comptables IFRS et leurs interprétations applicables au 30 septembre 2008 telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Les nouvelles normes, interprétations et amendements à des normes existantes applicables aux périodes comptables ouvertes à compter du 1er janvier 2007 n'ont pas d'impact significatifs sur les états financiers du Groupe.

Les premiers comptes publiés selon les normes IFRS ont concerné l'exercice clos au 30 septembre 2006. Le Groupe MEDIA 6 a retenu les méthodes et options suivantes :

- immobilisations : conformément à la possibilité offerte par la norme IFRS 1, la direction du Groupe a choisi d'évaluer ses bâtiments d'exploitation (constructions et agencements) détenus par les entités françaises, en pleine propriété ou en crédit-bail des entités françaises, à la juste valeur au 1er octobre 2004. A cet effet, chacun des sites concernés a fait l'objet d'une expertise spécifique conduite par un cabinet indépendant reconnu.

  Les valeurs vénales ainsi établies constituent les nouvelles valeurs brutes au bilan d'ouverture IFRS et les futures bases d'amortissement. Sur la base d'une analyse technique des bâtiments réalisée par le même cabinet d'expertise, la nouvelle valeur brute de chacun des bâtiments a été ventilée en trois composants : gros œuvre, toiture et couverture, ouvrants et agencements.

  La Direction estime que leur amortissement doit être pratiqué, à compter du 1er octobre 2004, en tenant compte d'une valeur résiduelle nulle, selon le mode linéaire, sur les durées d'utilité résiduelles par bâtiment et composant, établies par le cabinet d'expertise. Celles-ci sont comprises dans les intervalles indiqués ci-après :

Gros œuvre	de 15 à 60 ans
Toiture et couverture	de 5 à 40 ans
Ouvrants et agencements	de 2 à 10 ans

  Les autres immobilisations corporelles sont évaluées sur base de la valeur historique soit à la date de leur mise en service, soit à leur date d'entrée dans le Groupe.

  Les amortissements ont été recalculés en tenant compte d'une durée d'utilité minimale pour les immobilisations les plus significatives, selon le mode linéaire (le mode dégressif demeurera uniquement en social), de façon rétrospective, et sans tenir compte de valeurs résiduelles.

- stock-options : les plans d'options d'achat d'actions octroyés par le Groupe à certains de ses salariés et dirigeants ont été retraités conformément à IFRS 2 de manière totalement rétrospective (modèle de valorisation Black & Scholes). La norme requiert la constatation en résultat par contrepartie des réserves d'une charge équivalente au montant des services rendus par les bénéficiaires de stocks options.

- avantages au personnel : au regard de la norme IAS 19, les indemnités de départ en retraite dues par le Groupe en application des dispositions légales ont été recalculées en prenant en compte les hypothèses actuarielles requises : revalorisation salariale, incidence des charges sociales, taux d'actualisation fondé sur les obligations de 1ère catégorie.

- instruments financiers : du fait du peu de retraitements nécessités par l'application des normes IAS 32 et IAS 39, le Groupe a décidé d'appliquer ces normes dès le 1er octobre 2005.

- impôts différés : les impôts différés constatés correspondent aux effets des ajustements IFRS comptabilisés.

Dans chacune des rubriques concernées de l'annexe sont mentionnées les règles spécifiques afférentes.

L'établissement des états financiers conformément au cadre conceptuel des normes IFRS, nécessite d'effectuer des estimations et de formuler des hypothèses qui affectent les montants figurant dans ces états financiers. Ces estimations et appréciations sont évaluées de façon continue sur la base d'une expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables.

Les estimations peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent ou à la suite de nouvelles informations. Les résultats réels peuvent être différents de ces estimations.

Les comptes annuels consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 7 janvier 2009.

Note 1.0 : Périmètre et méthode de consolidation

Tous les états financiers des sociétés du Groupe qui figurent dans le périmètre sont intégrés globalement, le Groupe y exerçant un contrôle exclusif.

Le périmètre d'intégration a évolué de la façon suivante au cours de l'exercice 2007/2008 :

- la société MEDIA 6 ASIA a été créée en mai 2007 - démarrage de l'activité en octobre 2007
- la société MEDIA 6 ROMANIA a été créée en novembre 2007 - démarrage de l'activité en avril 2008
- la société MEDIASIXTE BOIS DE LA PIE a été créée en décembre 2007 - fonctionnement opérationnel fin juillet 2008

PERIMETRE D'INTEGRATION DU GROUPE MEDIA 6 - (1/2)

Sociétés	Adresse	RCS	% d'intérêts
MEDIA 6 SA	**33, avenue du bois de la pie 93290 - Tremblay-en-France**	**311 833 693**	**Mère**
Sociétés de services			
MEDIA 6 DESIGN	33, avenue du bois de la pie 93290 - Tremblay-en-France	712 015 650	99,82%
MEDIA 6 INSTALLATION MEDIAPHARM	33, avenue du bois de la pie 93290 - Tremblay-en-France	303 525 877	66,59%
MEDIA 6 AGENCEMENT	5, avenue des Bertaudières 44680 - Sainte Pazanne	311 508 543	100,00%
CHRIS CRAFT	300, rue Fourny 78530 - Buc	394 882 161	66,59%
Sociétés de production et de commercialisation			
MEDIA 6 PRODUCTION CARTON	Lieu dit de l'Aiguillon 60190 - Francières	552 010 597	100,00%
MEDIA 6 PRODUCTION PLASTIQUE	ZI de l'écorcherie 02460 - La Ferté Milon	413 902 214	100,00%
MEDIA 6 PRODUCTION METAL	15, rue Auguste Villy 69550 - Amplepuis	484 325 618	100,00%
MEDIA 6 PRODUCTION BOIS	5, avenue des Bertaudières 44680 - Sainte Pazanne	484 253 695	100,00%
ALDIGE	ZI de la Seiglerie 44270 - Machecoul	484 245 295	100,00%
PRUGENT EBENISTERIE	ZI Peyrehitte 65300 - Lannemezan	492 148 101	100,00%
MEDIACOLOR SPAIN	7 Carrasco I Formiguera 08302 - Mataro (Espagne)		99,92%
MEDIA 6 ASIA	8/F., Tower 1, Tern Centre 237, Queen's Road Central (Hong-Kong)		100,00%
MEDIA 6 ROMANIA	Str. Mircea cel Batran, Nr 119 Cladirea C 42/5, Judetul Prahova (Roumanie)		100,00%
COLORMEDIA CZ	Cerpadlova 4 190 00 Praha 9 (République Tchèque)		100,00%

PERIMETRE D'INTEGRATION DU GROUPE MEDIA 6 - (2/2)

Sociétés	Adresse	RCS	% d'intérêts
Sociétés à vocation immobilière			
LA HOTTE IMMOBILIERE (SCI)	ZI de l'écorcherie 02460 - La Ferté Milon	775 546 351	99,17%
MEDIASIXTE (SCI)	33, avenue du bois de la pie 93290 - Tremblay-en-France	342 002 276	100,00%
MEDIASIXTE ALDIGE	ZI de la Seiglerie 44270 - Machecoul	412 229 957	100,00%
MEDIASIXTE BOIS	5, avenue des Bertaudières 44680 - Sainte Pazanne	378 519 433	100,00%
MEDIASIXTE BOIS DE LA PIE	33, avenue du bois de la pie 93290 - Tremblay-en-France	501 591 721	100,00%
MEDIASIXTE LANNEMEZAN	ZI Peyrehitte 65300 - Lannemezan	347 741 167	100,00%
MEDIASIXTE METAL	15, rue Auguste Villy 69550 - Amplepuis	727 380 230	100,00%
MEDIASIXTE CZ	Cerpadlova 4 190 00 Praha 9 (République Tchèque)		100,00%
QUAI DE SEINE (SCI)	33, avenue du bois de la pie 93290 - Tremblay-en-France	393 847 140	100,00%
Sociétés sans activité ou en sommeil			
MEDIA 6 PLV *(sans activité)*	33, avenue du bois de la pie 93290 - Tremblay-en-France	347 574 493	100,00%
COULEUR 6 INC *(en sommeil)*	1155, boulevard René Levesque Ouest Bureau 2810, Montréal, Québec H3B2L2 Canada		100,00%
MEDIACOLOR CHILE *(sans activité)*	Consul Poinset 4546 Quinta normal - Santiago (Chili)		99,91%

PARTIE 2 : NOTES ANNEXES AU BILAN

Note 2.0 : Conversion des états financiers et des opérations en devises

Les comptes des sociétés étrangères (bilan et compte de résultat) ont été convertis au cours de change historique pour les capitaux propres, au cours de clôture en vigueur au 30 septembre 2008 pour les autres postes du bilan et au cours moyen annuel pour le compte de résultat. Cette évaluation des comptes financiers s'est traduite par la comptabilisation d'un écart de conversion en augmentation des capitaux propres part du Groupe de 95 K€.

Pour les sociétés françaises, il n'existe pas de risque de change dans la mesure où la totalité des achats et des ventes sont effectués en euros, le chiffre d'affaires à l'export étant lui-même réalisé en euros.

Note 2.1 : Goodwill *(Valeurs en K€)*

Le goodwill représente la différence entre le prix d'acquisition de titres de sociétés consolidées, et la part du Groupe dans la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels identifiés à cette date.

En IFRS, le goodwill n'est pas amorti mais fait l'objet de test périodique de perte de valeur.

Sociétés	Montant net au 30/09/07	Montant net au 30/09/08
MEDIA 6 PRODUCTION CARTON	1 171	1 171
MEDIA 6 DESIGN	1 530	1 530
MEDIA 6 PRODUCTION BOIS	1 952	1 952
MEDIA 6 INSTALLATION MEDIAPHARM	302	302
MEDIA 6 PRODUCTION PLASTIQUE	912	912
COLORMEDIA	279	279
MEDIACOLOR SPAIN	432	432
CHRIS CRAFT	430	430
PRUGENT EBENISTERIE	2 721	2 271
TOTAL	**9 729**	**9 279**

Lors du réexamen annuel de l'ensemble des goodwills, il n'a été apporté aucun correctif à la valorisation des goodwills résiduels tels que calculés au 30 septembre 2008 (voir note 2.4).

Note 2.2 : Immobilisations incorporelles *(Valeurs en K€)*

Immobilisations incorporelles	30/09/07	+	-	30/09/08
Valeur brute	1 312	244	(21)	1 535
Amortissements et dépréciations	(1 181)	(128)	21	(1 288)
TOTAL	**131**	**116**		**247**

Les immobilisations incorporelles sont essentiellement composées de logiciels, amortis linéairement sur 36 mois.

Note 2.3 : Immobilisations corporelles

Méthode

En dehors des constructions et agencements des bâtiments d'exploitation en pleine propriété ou en crédit-bail des entités françaises qui ont été évalués à la juste valeur au 1er octobre 2004 sur la base d'une expertise conduite par un cabinet indépendant reconnu, les immobilisations sont évaluées initialement à leur coût, diminué ensuite du cumul des amortissements et des dépréciations.
Les amortissements retenus sont linéaires pour l'ensemble des actifs.

Les principales durées d'utilisation sont rappelées ci-après :

Postes de l'Actif	Durée
Constructions	
• Gros œuvre, structure	de 15 à 60 ans
• Toiture et couverture	de 5 à 40 ans
• Agencements	de 2 à 10 ans
Machines	de 5 à 10 ans
Autres	de 3 à 5 ans

Variation des immobilisations corporelles pour l'exercice 2006-2007 *(Valeurs en K€)*

Immobilisations corporelles	30/09/06	Acquisit.	Cessions	30/09/07
Valeurs brutes				
Terrains	710	8		718
Constructions	21 526	1 313	(48)	22 791
Matériel et outillage	18 452	928	(1 517)	17 863
Autres immobilisations corporelles	8 218	476	(2 050)	6 644
Immobilisations corporelles en cours	171	(86)		85
Avances et acomptes		111		111
Total valeurs brutes	**49 077**	**2 750**	**(3 615)**	**48 212**
Amortissements et Dépréciations				
Terrains	(54)	(3)		(57)
Constructions	(1 707)	(986)	18	(2 675)
Matériel et outillage	(11 408)	(1 609)	1 379	(11 638)
Autres immobilisations corporelles	(6 068)	(733)	2 023	(4 778)
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
Total amortissements et dépréciations	**(19 237)**	**(3 331)**	**3 420**	**(19 148)**
Valeurs nettes				
Terrains	656	5		661
Constructions	19 819	327	(30)	20 116
Matériel et outillage	7 044	(681)	(138)	6 225
Autres immobilisations corporelles	2 150	(257)	(27)	1 866
Immobilisations corporelles en cours	171	(86)		85
Avances et acomptes		111		111
Total valeurs nettes	**29 840**	**(581)**	**(195)**	**29 064**

Variation des immobilisations corporelles pour l'exercice 2007-2008 *(Valeurs en K€)*

Immobilisations corporelles	30/09/07	Acquisit.	Cessions	30/09/08
Valeurs brutes				
Terrains	718	1 088		1 806
Constructions	22 791	4 916		27 707
Matériel et outillage	17 863	1 576	(905)	18 534
Autres immobilisations corporelles	6 644	639	(999)	6 284
Immobilisations corporelles en cours	85	141	(6)	220
Avances et acomptes	111	27	(111)	27
Total valeurs brutes	**48 212**	**8 387**	**(2 021)**	**54 578**
Amortissements et Dépréciations				
Terrains	(57)	(4)		(61)
Constructions	(2 675)	(1 174)		(3 849)
Matériel et outillage	(11 638)	(1 575)	721	(12 492)
Autres immobilisations corporelles	(4 778)	(565)	823	(4 520)
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
Total amortissements et dépréciations	**(19 148)**	**(3 318)**	**1 544**	**(20 922)**
Valeurs nettes				
Terrains	661	1 084		1 745
Constructions	20 116	3 742		23 858
Matériel et outillage	6 225	1	(184)	6 042
Autres immobilisations corporelles	1 866	74	(176)	1 764
Immobilisations corporelles en cours	85	141	(6)	220
Avances et acomptes	111	27	(111)	27
Total valeurs nettes	**29 064**	**5 069**	**(477)**	**33 656**

Crédit bail *(Valeurs en K€)*

Les biens en crédit bail font l'objet d'un retraitement et ont été portés dans les comptes d'actifs correspondants comme s'ils avaient été acquis en pleine propriété, le solde restant dû ayant été porté au passif. Les loyers ont été ventilés entre les postes de dotations aux amortissements et de frais financiers. Les principaux contrats en cours concernent les locaux et des matériels industriels des sociétés MEDIASIXTE ALDIGE, MEDIASIXTE BOIS, MEDIASIXTE METAL et MEDIASIXTE LANNEMEZAN.

Immobilisations en crédit bail	Coût d'entrée	Dotations aux amortissements		Valeurs nettes au 30/09/08
		exercice	cumul	
Terrains	88			88
Constructions	4 377	(265)	(1 782)	2 595
Autres immobilisations corporelles				
TOTAUX	**4 465**	**(265)**	**(1 782)**	**2 683**

Engagements de crédit bail	Redevances			Prix d'achat résiduel
	payées		à payer	
	exercice	cumul	total	
Terrains et constructions Installations techniques - matériels	429	1 939	2 384	
TOTAUX	**429**	**1 939**	**2 384**	

Engagements de crédit bail	Redevances à payer			
	- 1 an	1 à 5 ans	+ 5 ans	Total
Terrains et constructions Installations techniques - matériels	418	1 432	534	2 384
TOTAUX	**418**	**1 432**	**534**	**2 384**

Note 2.4 : Tests de valorisation des actifs immobilisés

Des tests de valorisation sont pratiqués pour les actifs immobilisés corporels et incorporels dès lors qu'un indice de perte potentielle de valeur existe, et au moins une fois par an pour les actifs incorporels à durée de vie indéfinie, principalement les goodwills. Lorsque la valeur nette comptable de ces actifs devient supérieure au montant le plus élevé de leur valeur d'utilité ou de cession, une dépréciation est enregistrée, du montant de la différence.

La valeur d'utilité est fondée sur les flux de trésorerie futurs actualisés qui seront générés par ces actifs (valeur des free cash flows actualisés sur 5 ans au taux de 8%, valeur finale égale à la rente du dernier free cash flow actualisé à l'infini avec ou sans croissance). La variation de +/- 2 points du taux d'actualisation de remet pas en cause cette valeur.
Le prix de cession de l'actif est déterminé par référence à des transactions similaires récentes ou des évaluations réalisées par des experts indépendants dans une perspective de cession.

Les données utilisées dans le cadre de la méthode des flux de trésorerie prévisionnels actualisés proviennent des budgets annuels et plans pluriannuels établis par la Direction du Groupe
Aucune dépréciation n'a été constatée au 30 septembre 2008.

Note 2.5 : Stocks et en cours

Les stocks de matières premières, marchandises et en cours sont évalués selon la méthode du premier entré, premier sorti. Les critères retenus pour déprécier les stocks sont ceux couramment admis et une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur de réalisation devient inférieure au coût de revient enregistré.

Les en cours sont valorisés en fonction de l'avancement de chacune des affaires. La valorisation est établie sur la base des coûts directs de production.

La société conçoit et fabrique des produits spécifiques pour chacun de ses clients. Il n'existe donc pas de « catalogue produits » ni de « tarif produits » remis aux clients. Chaque marché est négocié sous forme d'appel d'offres en tenant compte du prix des matières premières au moment de la négociation avec le client. Le prix remis au client est garanti pour une période équivalente à la garantie de prix fournie par les fournisseurs. Il n'existe donc pas de risque prix matière.

Evolution des stocks et en-cours de production *(Valeurs en K€)*

Stocks et en-cours de production	30/09/07	30/09/08
Matières premières	2 987	2 770
En-cours de production	2 661	3 108
Produits finis	3 889	3 382
Marchandises		8
Total stocks bruts	**9 537**	**9 268**
Matières premières	(262)	(390)
En-cours de production		(5)
Produits finis	(170)	(241)
Marchandises		
Total dépréciations	**(432)**	**(636)**
Total stocks nets	**9 105**	**8 632**

Note 2.6 : Créances clients et autres débiteurs *(Valeurs en K€)*

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale et sont à moins d'un an.
Une dépréciation ou perte de valeur est constatée dans le cas où un litige est identifié ou lorsqu'il existe un risque de survenance d'impayé.
A la clôture de l'exercice, l'échu représentait 12,2% des créances nettes et était majoritairement inférieur à 3 mois.

Créances clients et autres créances	30/09/07	30/09/08
Créances clients *(brutes)*	25 366	25 569
Dépréciations	(466)	(883)
Créances clients *(nettes)*	**24 900**	**24 686**
Créances sur personnel et organismes sociaux	**44**	**47**
Créances fiscales	**1 969**	**2 342**
Autres créances *(brutes)*	491	561
Dépréciations		
Autres créances *(nettes)*	**491**	**561**
Total créances clients et autres débiteurs *(nettes)*	**27 404**	**27 636**

Note 2.7 : Autres actifs courants *(Valeurs en K€)*

Autres actifs courants	30/09/07	30/09/08
Créance d'impôt	35	80
Prêts et cautionnement à moins d'un an	19	26
Charges constatées d'avance	502	500
Total autres actifs courants	**556**	**606**

Note 2.8 : Trésorerie et équivalents de trésorerie *(Valeurs en K€)*

Les valeurs mobilières de placement sont comptabilisées initialement au coût d'acquisition, puis à chaque clôture à la juste valeur correspondant à la valeur du marché.

VMP et autres placements	30/09/07	30/09/08
Equivalents de trésorerie (Sicav et FCP monétaires)	5 887	4 222
Trésorerie	2 470	6 897
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**8 357**	**11 119**

Note 2.9 : Capitaux propres

Au 30 septembre 2008, le capital social de 11 296 K€ est composé de 3 530 000 actions d'une valeur nominale de 3,20 €, de même catégorie et entièrement libérées.

Dans le cadre du programme de rachat d'actions approuvé par l'Assemblée Générale Mixte du 31 mars 2008, supervisé par l'AMF en date du 14 mars 2008, la société MEDIA 6 détenait 82 753 actions en propre au 30 septembre 2008 comptabilisées en déduction des capitaux propres consolidés pour un montant de 782 K€.

Par ailleurs, le Conseil d'Administration de MEDIA 6 SA a attribué au cours des exercices 2004 et 2005 des plans d'options d'achats d'actions de la société à certains de ses salariés ou mandataires sociaux qui sont également mandataires sociaux dans d'autres filiales du Groupe.

Ces décisions sont conformes aux autorisations qui lui ont été accordées à cet effet par l'Assemblée Générale des actionnaires du 27 mars 2002 et celle du 29 août 2005. Ces autorisations sont par ailleurs conformes à la faculté qui en était par ailleurs ouverte au sein des finalités d'utilisation prévues par les programmes de rachats d'actions de MEDIA 6 SA, supervisés par l'AMF, en vigueur au moment de l'attribution.

Plans d'options d'achat d'actions	Plan 2004	Plan 2005	Plan 2005 Prog. 2
Assemblée autorisant les plans d'options d'achat	27/03/2002	29/08/2005	29/08/2005
Conseil d'administration attribuant les plans d'options d'achat	24/03/2004	14/10/2005	08/12/2005
Nombre d'options d'achats attribuées :			
- aux mandataires sociaux	21 920	3 456	7 914
- aux salariés	5 760		1 108
Nombre d'actions pouvant être achetées	**27 680**	**3 456**	**9 022**
Point de départ de l'exercice possible des options	25/03/2008	15/10/2009	09/12/2009
Date d'expiration des options	24/03/2009	14/10/2010	08/12/2010
Prix d'exercice de l'option par action	6,28 €	10,49 €	9,16 €
Nombre d'options annulées	néant	3 456	7 914
Nombre d'options levées	néant	néant	néant
Nombre d'options restantes au 30/09/2008	**27 680**	**0**	**1 108**

L'avantage accordé aux salariés lors de l'attribution de stocks options, enregistré en complément de rémunération, en application de la norme IFRS 2, a été calculé suivant le modèle Black & Scholes. L'impact de ce calcul représente une charge avant impôt de -25 K€ au 30 septembre 2007 et de -20 K€ au 30 septembre 2008.

Note 2.10 : Passifs financiers

L'endettement financier global (courant et non courant) a augmenté depuis le 30 septembre 2008, passant de 4 754 K€ à 8 266 K€.

Variation des emprunts et dettes financières *(Valeurs en K€)*

Passif non courants	30/09/07	+	-	30/09/08
Emprunts auprès d'établissements de crédit	1 927	4 000	(1 092)	4 835
Emprunts (crédit-bail)	2 027		(317)	1 710
Avances conditionnées				
Autres emprunts et dettes assimilées	16	13	(4)	25
Total Passifs non courants	**3 970**	**4 013**	**(1 413)**	**6 570**

Passifs courants	30/09/07	+	-	30/09/08
Emprunts auprès d'établissements de crédit	452	521		973
Emprunts (crédit-bail)	300		(14)	286
Avances conditionnées				
Concours bancaires	19	391		410
Autres emprunts et dettes assimilées	7		(3)	4
Intérêts courus sur emprunts	6	17		23
Total Passifs courants	**784**	**929**	**(17)**	**1 696**

Les concours bancaires court terme d'exploitation de 410 K€ doivent être rapprochés des disponibilités inscrites à l'actif pour 6 897 K€ et des valeurs mobilières de placement, soit 4 222 K€, afin d'apprécier la trésorerie nette court terme positive de 10 709 K€ du Groupe à la clôture de l'exercice.

Risques de taux et risques de change

Risques de taux d'intérêt : les emprunts du Groupe sont soit à taux variables indexés sur l'Euribor 3 mois, soit à taux fixe. Ces risques de taux ne font l'objet d'aucune couverture.

Risques de change : le Groupe MEDIA 6 est peu exposé aux risques de change compte tenu de la prépondérance de l'euro dans les volumes d'achats et de ventes. Les filiales qui sont localisées en dehors de la zone euro - MEDIACOLOR CHILE, COLORMEDIA CZ, MEDIA 6 ROMANIA - et qui peuvent être amenées à enregistrer à l'échelle locale des écarts de change non négligeables demeurent toutefois non significatives de ce point de vue à l'échelle du Groupe.

Note 2.11 : Engagements envers le personnel et autres provisions *(Valeurs en K€)*

Indemnités de fin de carrière

Le risque de départ en retraite est provisionné dans les conditions suivantes :

Salariés concernés	tous les salariés en CDI
Date départ à la retraite	60 ans pour les non cadres 63 ans pour les cadres
Base	Indemnité conventionnelle de départ en retraite
Probabilité du risque	jusqu'à 40 ans d'âge ⇨ de 1,5% à 15% de risque de 41 ans à 50 ans d'âge ⇨ de 18% à 45% de risque de 51 ans à 60 ans d'âge ⇨ de 50% à 100% de risque
Taux moyen revalorisation des salaires	1%
Taux moyen charges soc. patronales	45%
Actualisation	5,28% au 30/09/07 et 6,86% au 30/09/08 *(Source Taux iBoxx Corporates AA)*

Cette provision est destinée à faire face aux engagements correspondant à la valeur actuelle des droits acquis par les salariés relatifs aux indemnités conventionnelles auxquelles ils seront en mesure de prétendre lors de leur départ en retraite. Elle résulte d'un calcul effectué selon une méthode prospective prenant en compte l'ancienneté, l'espérance de vie et le taux de rotation du personnel, ainsi que des hypothèses de revalorisation et d'actualisation.

A partir de ces hypothèses, l'impact annuel enregistré en résultat courant se décompose comme suit :

- Coût des services rendus : 89 K€
- Coût financier : 43 K€
- Impact des écarts actuariels : -89 K€
- Impact des entrées/sorties de l'exercice : -180 K€

Soit au total, un produit de 137 K€.

Aucune provision n'a été constituée pour les filiales espagnole, roumaine et tchèque, ces dernières n'ayant aucune obligation légale en la matière.

Variation des engagements envers le personnel et autres provisions *(Valeurs en K€)*

Engagements envers le personnel	30/09/07	+	-	30/09/08
Provisions indemnités de départ à la retraite	833	14	(151)	696
Total engagements envers le personnel	**833**	**14**	**(151)**	**696**

Autres provisions	30/09/07	Augm. Dotat.	Diminution		30/09/08
			Utilisat.	Reprise	
Provisions pour litiges	113	84		(80)	117
Provisions pour risques sociaux	394	439	(148)	(30)	655
Sous-total Non courant	**507**	**523**	**(148)**	**(110)**	**772**
Provisions pour litiges (< 1 an)	16	3			19
Provisions pour risques sociaux (< 1 an)	160	20	(130)		50
Provisions pour restructuration (< 1 an)					
Sous-total Courant	**176**	**23**	**(130)**		**69**
Total autres provisions	**683**	**546**	**(278)**	**(110)**	**841**

Note 2.12 : Dettes fournisseurs et autres créditeurs *(Valeurs en K€)*

Les dettes fournisseurs et des autres créditeurs sont à moins d'un an.

Dettes fournisseurs et autres créditeurs	30/09/07	30/09/08
Fournisseurs	19 379	19 431
Dettes sur acquisitions d'actifs	550	1 416
Dettes sociales	5 003	5 186
Dettes fiscales	1 794	3 681
Compte courant		
Dividendes à payer	5	6
Autres dettes	2 622	2 156
Total dettes fournisseurs et autres créditeurs	**29 353**	**31 876**

Note 2.13 : Autres passifs courants *(Valeurs en K€)*

Autres passifs courants	30/09/07	30/09/08
Produits constatés d'avance	1 913	1 180
Total autres passifs courants	**1 913**	**1 180**

PARTIE 3 : NOTES ANNEXES AU COMPTE DE RESULTAT

Note 3.0 : Chiffre d'affaires

Méthode de reconnaissance du Chiffre d'affaires

La reconnaissance du chiffre d'affaires est effectuée :
- soit à la livraison des produits (base Ex Work - départ usine ou entrepôt)
- soit à l'avancement pour les prestations de services (installation, agencement…)

Répartition du Chiffre d'affaires par secteurs d'activités *(Valeurs en K€)*

Les principes de classement des différentes activités du Groupe par secteurs sont les suivants :

Le secteur Production qui regroupe les activités :
- Carton,
- Plastique,
- Métal,
- Bois,
- Mèches et mèchiers.

Le secteur Services qui regroupe les activités :
- Création,
- Installation et pharmacie,
- Agencement de mobilier commercial multi matériaux
- Divers (s'il y a lieu).

Chiffre d'affaires par secteurs d'activité	30/09/07	30/09/08
Secteur Production	52 688	51 248
Secteur Services	29 806	35 333
TOTAL	**82 494**	**86 581**

Répartition du Chiffre d'affaires par secteurs géographiques *(Valeurs en K€)*

Chiffre d'affaires par secteurs géographiques	30/09/07	30/09/08
France	76 770	80 266
Europe *(hors France)*	5 413	6 183
Reste du monde	311	132
TOTAL	**82 494**	**86 581**

Note 3.1 : Résultats par secteurs d'activité

Résultat Opérationnel *(Valeurs en K€)*

Résultats Opérationnels	30/09/07	30/09/08
Secteur Production	1 351	2 181
Secteur Services	2 957	2 995
TOTAL	**4 308**	**5 176**

Résultat Nets *(Valeurs en K€)*

Résultats Nets	30/09/07	30/09/08
Secteur Production	557	1 551
Secteur Services	2 095	1 749
TOTAL	**2 652**	**3 300**

Note 3.2 : Charges de personnel *(Valeurs en K€)*

Charges de personnel	30/09/07	30/09/08
Salaires	(17 900)	(18 055)
Charges sociales	(6 982)	(6 872)
Frais d'intérim	(4 014)	(2 796)
Participation	(186)	(109)
Dotations nettes engagements de retraite	66	137
TOTAL	**(29 016)**	**(27 695)**

Note 3.3 : Dotations aux amortissements et provisions *(Valeurs en K€)*

Dotations aux amortissements	30/09/07	30/09/08
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	(128)	(128)
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	(3 331)	(3 318)
Dotations aux amortissements des immobilisations	**(3 459)**	**(3 446)**

Dotations nettes aux provisions	30/09/07	30/09/08
Dotations aux provisions pour litiges salariaux	(288)	(459)
Dotations aux provisions pour autres litiges	(73)	(87)
Dotations pour dépréciations des actifs circulants	(344)	(773)
Dotations aux provisions	**(705)**	**(1 319)**
Reprises / utilisations sur provisions pour litiges salariaux	542	309
Reprises / utilisations sur provisions pour autres litiges	98	79
Reprises / utilisations sur dépréciations des actifs circulants	158	43
Reprises / utilisations sur provisions	**798**	**431**
Dotations nettes aux provisions	**93**	**(888)**

Note 3.4 : Autres produits et charges d'exploitation *(Valeurs en K€)*

Autres produits et charges d'exploitation	30/09/07	30/09/08
Autres charges d'exploitation	(327)	(448)
Total autres produits et charges opérationnels	**(327)**	**(448)**

Au 30 septembre 2008, la charge consolidée relative aux honoraires des commissaires aux comptes intervenant pour l'ensemble des filiales du Groupe (y compris la consolidation) s'élevait à -197 K€. La charge correspondante de l'exercice précédent s'établissait à -253 K€.

Note 3.5 : Autres produits et charges opérationnels *(Valeurs en K€)*

Autres produits et charges opérationnels	30/09/07	30/09/08
Cessions d'immobilisations incorporelles		
Cessions d'immobilisations corporelles	34	(85)
Autres produits et charges opérationnels	90	64
Dotation aux provisions pour charges non récurrentes		
Charges et produits non récurrents	104	43
Total autres produits et charges opérationnels	**228**	**22**

Note 3.6 : Coût de l'endettement financier net

La gestion de trésorerie est centralisée par la holding MEDIA 6 SA. Chaque filiale dispose d'un compte courant rémunéré en fonction du taux du marché sur lequel MEDIA 6 SA place ses excédents et approvisionne ses insuffisances (sauf pour les emprunts antérieurement conclus par les entreprises nouvellement rachetées). Seul l'excédent global de trésorerie (ou l'insuffisance globale) est placé ou emprunté par la holding sur le marché.

Note 3.7 : Impôt sur les bénéfices *(Valeurs en K€)*

Impôt sur les bénéfices	30/09/07	30/09/08
Impôt sur les résultats	(1 740)	(1 838)
Impôts différés	213	98
Total impôt sur les bénéfices	**(1 527)**	**(1 740)**

L'impôt sur les résultats des sociétés françaises a été comptabilisé au 30/09/2008 au taux de 33,33% majoré de la contribution sociale de 3,3% sur une partie de l'impôt société, soit un taux effectif global de 34,43%.

L'impôt sur les résultats des sociétés étrangères a été comptabilisé au 30/09/2008 au taux en vigueur dans chacun des pays concernés.

Les impôts différés en consolidation résultent des retraitements et éliminations pratiqués, et des différences temporelles apparaissant entre les bases comptables et les bases fiscales. Ils sont évalués en utilisant les règles fiscales adoptées ou quasi-adoptées à la clôture.

Les impôts différés actifs s'élèvent à 177 K€ et les impôts différés passifs à 5 314 K€ ; la variation de l'impôt différé comptabilisée au compte de résultat annuel se traduit par un produit de 98 K€.

Impôts différés actifs *(en K€)*	**30/09/07**	**30/09/08**
Différences temporelles (social vs fiscal)	214	162
Marge sur stocks	(1)	(2)
Amortissements dérogatoires	(50)	(42)
Activation de reports déficitaires		1
Fonds de commerce	69	69
Dépréciation des actions propres	(15)	(15)
Autres	(8)	4
Total impôts différés actifs	**209**	**177**

Impôts différés passifs *(en K€)*	**30/09/07**	**30/09/08**
Différences temporelles (social vs fiscal)	(296)	(247)
Marge sur stocks	(11)	(31)
Amortissements dérogatoires	1 103	1 092
Réévaluation des constructions	4 516	4 343
Crédit bail	76	92
Activation des reports déficitaires	(59)	(45)
Provisions internes	116	116
Autres	(6)	(6)
Total impôts différés passifs	**5 439**	**5 314**

Analyse et variation du taux de l'impôt sur les sociétés *(Valeurs en K€)*

Taux de l'impôt sur les sociétés	**30/09/07**	**30/09/08**
Profit net consolidé	2 652	3 300
Impôt sur les bénéfices	1 527	1 740
Profit net consolidé imposable	**4 179**	**5 040**
Impôts sur les sociétés théorique	**1 439**	**1 735**
Taux d'imposition de droit commun	***34,43%***	***34,43%***
Différences permanentes	95	56
Déficits reportables non activés	8	10
Ecarts de taux d'imposition	(15)	(62)
Impôt sur les sociétés comptabilisé	**1 527**	**1 739**
Taux effectif d'imposition	***36,54%***	***34,50%***

Note 3.8 : Résultat par action *(Valeurs en €)*

Le résultat par action est calculé par rapport au résultat part du Groupe.

Résultat par action	30/09/07	30/09/08
Résultat net consolidé *(part du Groupe, en K€)*	2 537	3 215
Nombre moyen d'actions	3 530 000	3 530 000
Résultat net par action de base	**0,72**	**0,91**
Equivalents actions sur options de souscription	36 702	28 788
Elimination actions propres	(66 126)	(82 753)
Nombre moyen d'actions après effet des conversions potentielles	3 500 576	3 476 035
Résultat net par action dilué	**0,72**	**0,92**

Note 3.9 : Effectifs

Au 30/09/2008, le Groupe MEDIA 6 emploie 710 personnes dont :

- cadres / maîtrise 33%
- ouvriers / employés 67%

Les principes de classement des différentes activités du Groupe sont décrits en note 3.0.

Secteurs d'activités	30/09/07	30/09/08
Secteur Production	580	603
Secteur Services	105	107
Total Effectifs	**685**	**710**

Il est rappelé que la répartition des effectifs par secteurs d'activités présentée ci-dessus, traduit une situation ponctuelle arrêtée au 30 septembre 2008. La variation d'activité au cours de l'exercice a corrélativement entraîné, spécialement en ce qui concerne le secteur production, un ajustement des effectifs. Le nombre de salariés n'a donc pas nécessairement été toujours le même au cours de la période écoulée. Ci-après sont indiqués les effectifs moyens annuels mesurés en équivalent temps plein (ETP).

Effectifs	Moyenne 2007	Moyenne 2008
Personnel sous contrat CDI ou CDD	610,6	636,2
Intérim	170,6	91,5
Total Effectifs moyens (ETP)	**781,2**	**727,7**

Note 3.10 : Autres informations

La rémunération nette versée aux mandataires sociaux de façon directe ou indirecte pour l'exercice écoulé s'est élevée à 859 K€. Elle était de 594 K€ pour le précédent exercice.

PARTIE 4 : EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

MEDIACOLOR CHILE

La décision d'arrêter l'activité de notre filiale au Chili a été prise dès la fin de l'année civile 2006. La radiation du Registre du Commerce des sociétés a été réalisée le 10 octobre 2008.

PARTIE 5 : ENGAGEMENTS HORS BILAN

Cautions accordées par MEDIA 6 SA

La société MEDIA 6 SA s'est portée caution auprès de la Banque Nationale du Canada de la filiale COULEUR 6 INC à Montréal pour 10 000 dollars canadiens, soit 7 K€ au 30 septembre 2008 pouvant être portés après accord préalable de MEDIA 6 SA jusqu'à 100 000 dollars canadiens, soit 67 K€ le cas échéant.

La société MEDIA 6 s'est portée caution au profit des organismes de crédit bail immobilier Fructicomi et Slibail, à raison d'un contrat de crédit bail immobilier conclu avec la filiale MEDIASIXTE BOIS, concernant un terrain et un bâtiment industriel situés à Sainte-Pazanne (44680). Au 30 septembre 2008, l'engagement résiduel sur ce contrat représente 612 K€.

La société MEDIA 6 SA s'est portée caution au profit de la société de crédit bail immobilier Bail Entreprises, à raison d'un contrat de crédit immobilier conclu avec la filiale MEDIASIXTE ALDIGE, concernant un terrain et un bâtiment industriel situés à Machecoul (44270). Au 30 septembre 2008, l'engagement résiduel sur ce contrat représente 420 K€.

La société MEDIA 6 s'est portée caution au profit de la banque HSBC, à raison d'un emprunt contracté par la filiale MEDIASIXTE BOIS DE LA PIE, concernant un terrain et un bâtiment industriel situés à Tremblay en France (93290). Au 30 septembre 2008, l'engagement résiduel sur ce contrat représente 2 246 K€.

La société MEDIA 6 s'est portée caution au profit de la banque Caisse d'Epargne et de Prévoyance Ile-de-France Paris, à raison de deux emprunts contractés par la filiale MEDIASIXTE BOIS DE LA PIE, concernant un terrain et un bâtiment industriel situés à Tremblay en France (93290). Au 30 septembre 2008, l'engagement résiduel sur ces contrat représente 2 307 K€.

Risque de liquidité - Clauses dites de défaut au sein des contrats d'emprunt

Par principe, au sein du Groupe, les emprunts auprès des établissements de crédit sont contractés par MEDIA 6 SA.

Pour l'acquisition du nouveau siège social, le Groupe a emprunté la somme de 4 000 K€ au travers de sa filiale MEDIASIXTE BOIS DE LA PIE.

D'autres exceptions concernent des reliquats d'emprunts qui ont été souscrits par certaines filiales préalablement à leur acquisition par MEDIA 6 SA.

Les banques insèrent habituellement dans leurs contrats des clauses dites de défaut qui en cas d'évolution défavorable de certains ratios financiers peuvent entraîner notamment une accélération de l'exigibilité du passif financier concerné ou une augmentation du coût du financement supporté par l'emprunteur.

Clauses de défaut relatives aux emprunts auprès des établissements de crédit

Encours résiduel utilisable ou utilisé au 30/09/2008		Échéance	Clauses de défaut en cas d'évolution défavorable de certains ratios financiers
Emprunts à moyen terme			
MEDIA 6 **Emprunt 2 500 K€** Souscrit en juin 2006 Durée : 7 ans	1 766 K€	10/06/13	Exigibilité anticipée si non respect des conditions suivantes sur la base des comptes consolidés annuels : • Fonds propres > ou = à 24 000 K€ • (Total dettes LMT + crédit bail retraité) / Fonds propres < 1 • (Total dettes LMT + crédit bail retraité) / CAF < 4 • Frais financiers (corrigés du crédit bail) / EBE < 30%
MEDIASIXTE **BOIS DE LA PIE** **Emprunt 2 000 K€** Souscrit en avril 2008 Durée : 7 ans	1 892 K€	20/04/15	
MEDIASIXTE **BOIS DE LA PIE** **Emprunt 1 400 K€** Souscrit en avril 2008 Durée : 7 ans	1 358 K€	16/05/15	
MEDIASIXTE **BOIS DE LA PIE** **Emprunt 600 K€** Souscrit en septembre 2008 Durée : 7 ans	600 K€	16/10/15	
Sous-Total	**5 616 K€**		

Clauses de défaut relatives aux emprunts auprès des établissements de crédit *(suite)*

Encours résiduel utilisable ou utilisé au 30/09/2008		Échéance	Clauses de défaut en cas d'évolution défavorable de certains ratios financiers
Emprunts mobilisables par billets			
MEDIA 6 **Emprunt 762 K€** Souscrit en octobre 2001 Durée : 7 ans	27 K€ non utilisé	30/10/08	Exigibilité anticipée si le total des dettes de l'emprunteur à moyen et long terme ne reste pas inférieur à : • 50% des fonds propres • 3 années de capacité d'autofinancement (résultat net + amortissements)
MEDIA 6 **Emprunt 2 500 K€** Souscrit en mai 2006 Durée : 7 ans	1 690 K€ non utilisé	22/05/13	Exigibilité anticipée si non respect des conditions suivantes sur la base des comptes consolidés annuels : • Fonds propres > ou = à 24 000 K€ • (Total dettes LMT + crédit bail retraité) / Fonds propres < 1 • (Total dettes LMT + crédit bail retraité) / CAF < 4 • Frais financiers (corrigés du crédit bail) / EBE < 30%
Sous-Total	**1 717 K€** **non utilisé**		
Total général	**5 616 K€**		

L'examen de ces clauses de défaut et des conditions de leur application détaillées ci-dessus ne fait pas apparaître de probabilité d'occurrence des faits générateurs propres à chacune d'entre elles à la clôture des comptes au 30 septembre 2008.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AU COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS CONSOLIDES ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2008

MEDIA 6 SA
Capital social : 11 296 000 €
Siège social : 33, avenue du bois de la pie - 93290 Tremblay-en-France

Période du 1er octobre 2007 au 30 septembre 2008

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de la société MEDIA 6 relatifs à l'exercice clos le 30 septembre 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance l'élément suivant :

Le principe de suivi des actifs immobilisés, notamment les goodwill et les ensembles immobiliers, est exposé dans la note 2.4 « Tests de valorisation des actifs immobilisés » de l'annexe aux états financiers. Dans le cadre de notre appréciation des principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié le caractère approprié de la méthode mise en œuvre, apprécié le caractère raisonnable des données et des hypothèses utilisées et nous nous sommes assurés que la note aux états financiers donne une information appropriée.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations relatives au groupe donnée dans le rapport de gestion. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Paris et Sannois, le 27 janvier 2009

Les commissaires aux comptes,

GRANT THORNTON
Membre français de Grant Thornton International

CHD Audit et Conseil

M. Laurent BOUBY
Associé

Mme Johanne AUBRY
Associé

- IV -

DEPENDANCE DU GROUPE MEDIA 6

FACE A CERTAINS

FACTEURS DE RISQUE

LES RISQUES D'EXPLOITATION

Risque lié aux conditions de marché
La communication sur le point de vente est un secteur d'activité fortement concurrentiel et très atomisé. Le positionnement du Groupe MEDIA 6 sur ce marché est d'apporter en permanence un ensemble diversifié de produits et de prestations : intégration verticale (création, fabrication, agencement, installation), intégration horizontale (offre multi matériaux avec des usines spécialisées). L'outil de production est à la pointe dans son domaine d'activité.

Assurances
Le Groupe a toujours assuré de manière satisfaisante ses activités dans des conditions conformes aux normes de la profession. Il a mis en place des programmes d'assurance qui permettent une couverture pour divers risques et activités importants qui concernent :

- les risques de dommages matériels et les pertes d'exploitation qui en résultent
- la responsabilité civile
- la responsabilité des dirigeants
- le transport

Le Groupe MEDIA 6 a souscrit des assurances supplémentaires lorsque cela était nécessaire, soit pour respecter les lois en vigueur, soit pour couvrir plus spécifiquement les risques dus à une activité ou à des circonstances particulières.

Les programmes d'assurance sont supervisés par un courtier spécialisé et répartis sur des compagnies d'assurance européennes à surface financière importante.

LES RISQUES LIES A L'ACTIVITE INTERNATIONALE

Risque de change
Le Groupe MEDIA 6 est peu exposé aux risques de change compte tenu de la prépondérance de l'euro dans les volumes d'achats et de ventes.

Les filiales qui sont localisées en dehors de la zone euro et qui peuvent être amenées à enregistrer à l'échelle locale des écarts de change non négligeables demeurent toutefois non significatives de ce point de vue à l'échelle du Groupe.

Risque pays
Aucune activité n'est développée dans un pays identifié comme risqué.

LES RISQUES LIES A L'ENVIRONNEMENT FINANCIER

Risque clients
Le risque de non recouvrement des créances clients est maîtrisé en amont par une bonne connaissance du marché, de sa clientèle et pour certains nouveaux clients par la détermination d'en-cours résultant d'analyses financières spécifiques. Les créances sont réparties sur environ 500 clients (entités juridiques différentes), dont aucun ne dépasse 7% du chiffre d'affaires consolidé.

Risque sur les engagements financiers
Le risque d'incapacité à faire face à ses engagements financiers est extrêmement faible pour le Groupe MEDIA 6 du fait d'un niveau d'endettement à long terme représentant environ 15% des capitaux propres consolidés et d'une trésorerie nette de plus de 10% du total du bilan consolidé.

Risque de sensibilité des capitaux propres
Une partie des actifs (10,2% du total actif consolidé au 30 septembre 2008) est composée d'éléments incorporels (goodwills) dont la valeur dépend en grande partie de résultats opérationnels futurs. L'évaluation de ces goodwills suppose également que le Groupe MEDIA 6 formule des hypothèses réalistes sur des éléments qui sont par nature incertains. Au cas où un changement intervenait dans les hypothèses sous-tendant cette évaluation, une réduction des capitaux propres serait à enregistrer.

Risque de déficience du contrôle interne
L'organisation générale du contrôle interne du Groupe MEDIA 6 repose sur une centralisation et une coordination des services administratifs. Elle concerne les systèmes d'information utilisés par les filiales, le contrôle budgétaire, l'élaboration des comptes consolidés, la gestion centralisée de la trésorerie, les opérations de nature juridique ou financière.

Le Groupe MEDIA 6 étend par ailleurs progressivement à l'ensemble de ses filiales un ensemble de procédures et normes communes dans des domaines variés : gestion des achats, suivi des engagements, procédures qualité…

Risque d'erreurs ou de pertes de données informatiques
Les filiales françaises du Groupe sont dotées d'un système informatique de base intégrant la gestion commerciale, la gestion de production et la gestion comptable. Les informations peuvent être ainsi suivies en temps réel, les risques d'erreur liés à la saisie multiple sont réduits.

Pour pallier aux risques de panne, de coupure électrique, d'attaque de virus ou de vol de données, le Groupe MEDIA 6 s'est doté des outils appropriés tels que onduleurs, pare-feux, anti-virus. Par ailleurs des sauvegardes journalières sont effectuées et stockées sur des sites différents.

- V -

LE GROUPE MEDIA 6

ET

LA RESPONSABILITE ENVIRONNEMENTALE

RESPONSABILITE ENVIRONNEMENTALE

Le Groupe MEDIA 6 a fait de sa responsabilité environnementale un engagement important de sa politique, souvent en collaboration directe avec ses clients.

Les activités du Groupe ne comprennent pas de risque environnemental majeur direct. Toutefois certains de nos sites industriels en France sont considérés comme « installations classées pour la protection de l'environnement » et soumis à ce titre aux contrôles de la DRIRE. Les points pouvant avoir des impacts environnementaux et qui font l'objet d'actions spécifiques concernent notamment :

- la maîtrise des consommations d'énergie
- la maîtrise des nuisances sonores vis-à-vis du personnel
- la maîtrise des nuisances pour les riverains
- la gestion des déchets
- le recyclage et la valorisation des déchets par des sous-traitants spécialisés
- la gestion des rejets de composés organiques volatils (COV)
- le stockage de produits sensibles, avec bacs de rétention

Les sites industriels planifient et réalisent des contrôles périodiques, afin de répondre aux dispositions réglementaires applicables. Selon les besoins, ces contrôles sont réalisés en interne ou avec l'assistance de prestataires extérieurs. Si une non-conformité est mise en évidence, un plan d'action est mis en place pour y remédier.

A la clôture de l'exercice au 30 septembre 2008, aucune provision n'a été constituée pour risques en matière d'environnement.