

GROUPE MEDIA 6

Société Anonyme au capital de 11 296 000 euros
Siège social : 33, avenue du bois de la pie - 93290 Tremblay-en-France
311 833 693 RCS Bobigny
Exercice social : du 1^{er} octobre au 30 septembre.

EURONEXT - EUROLIST Compartiment C

ISIN : FR 00000 64 404

Société de Bourse : T.S.A.F.

RAPPORT FINANCIER

DU PREMIER SEMESTRE 2010

CLOS LE 31 MARS 2010

(Normes IFRS)

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre 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 semestriel d'activité ci-après présente un tableau fidèle des événements survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi que des principales perspectives pour les six mois restants de l'exercice.

Monsieur Bernard VASSEUR

Président du Conseil d'Administration

- | -

**RAPPORT DE GESTION
DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DU 31 MAI 2010
RELATIF AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS
DU GROUPE MEDIA 6
AU 31 MARS 2010**

Mesdames, Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous rendre compte des opérations réalisées au cours du premier semestre de l'exercice 2010, couvrant la période du 1^{er} octobre 2009 au 31 mars 2010, de vous exposer la situation financière du Groupe MEDIA 6 et de vous présenter ses comptes consolidés au 31 mars 2010.

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes internationales, les comptes consolidés du Groupe MEDIA 6 au titre de la période intérimaire arrêtée au 31 mars 2010 ont été établis conformément à la norme IAS 34.

1. Présentation de l'activité du premier semestre

1.1 Chiffre d'affaires

Le premier semestre a été caractérisé par la poursuite de la dégradation conjoncturelle d'activité, qui s'est accentuée depuis le mois de septembre 2009 et qui impacte tous les domaines d'activité du Groupe.

Le chiffre d'affaires consolidé semestriel s'est élevé à 29,6 M€, en diminution de 22.1% par rapport à la même période de l'exercice précédent. A périmètre constant le chiffre d'affaires s'est élevé à 28,0 M€. 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 et Agencement de mobilier commercial multi matériaux,
- Mèches et méchiers.

Le secteur Services qui regroupe les activités :

- Création,
- Installation et pharmacie,
- Immobilier,
- Divers (s'il y a lieu).

Du fait de la prise en charge de l'activité de la société MEDIA 6 AGENCEMENT au travers d'un contrat de location-gérance par MEDIA 6 AGENCEMENTSHOP FITTINGS (ex-MEDIA 6 PRODUCTION BOIS) à compter du 1^{er} janvier 2010, le périmètre des secteurs d'activité a changé. Les données sectorielles de 2009 ont été retraitées en conséquence pour permettre la comparabilité.

Chiffres d'affaires consolidés (Valeurs en K€)

Secteurs d'activité	31/03/09	31/03/10	Variation	
			en valeur	en %
Production	31 752	24 645	(7 107)	(22,4%)
Services	11 726	10 122	(1 604)	(13,7%)
Elimination intersecteurs	(5 460)	(5 168)	292	(5,3%)
TOTAL	38 018	29 599	(8 419)	(22,1%)

Les données par secteurs géographiques ont évolué comme suit :

Chiffres d'affaires consolidés (Valeurs en K€)

Secteurs géographiques	31/03/09	31/03/10	Variation	
			en valeur	en %
France	34 704	25 085	(9 619)	(27,7%)
Europe (hors France)	3 309	2 762	(547)	(16,5%)
Reste du monde	5	1 752	1 747	n.a.
TOTAL	38 018	29 599	(8 419)	(22,1%)

1.2 Compte de résultat

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

Valeurs en K€

Désignations	1er Semestre 2009	1er Semestre 2010	Variations	
			valeur	%
Chiffre d'affaires	38 018	29 599	(8 419)	(22,1%)
Autres produits de l'activité	(7)	(563)	(556)	7942,9%
Total Activité	38 011	29 036	(8 975)	(23,6%)
Résultat opérationnel courant	(1 660)	(3 979)	(2 319)	139,7%
Dépréciation goodwill	(912)	(279)	633	n.a.
Autres produits / charges opérationnels	60	(730)	(790)	(1316,7%)
Résultat opérationnel	(2 512)	(4 988)	(2 476)	98,6%
Coût de l'endettement financier net	(36)	(168)	(132)	366,7%
Autres produits et charges financiers	54	191	137	253,7%
Résultat avant impôt	(2 494)	(4 965)	(2 471)	99,1%
Impôt sur les sociétés	688	1 096	408	59,3%
Résultat net de l'ensemble consolidé	(1 806)	(3 869)	(2 063)	114,2%

La baisse d'activité enregistrée explique la baisse du résultat opérationnel courant. Au cours du premier semestre ont par ailleurs été enregistrés au niveau du résultat opérationnel courant des coûts et frais non récurrents pour un montant de 1,7 M€ dont 1,3 M€ de charges de structure, contribuant ainsi à la baisse globale du point mort pour les périodes à venir.

Du fait de l'arrêt de l'activité en Tchéquie, il a été décidé de procéder à la dépréciation du goodwill relatif à la filiale Colormedia CZ (impact -279 K€).

Par ailleurs, il a été constaté le coût prévisionnel d'une partie des mesures des plans de sauvegarde de l'emploi relatifs au regroupement des activités carton et plastique pour un montant de -697 K€.

2. Situation financière du Groupe

A la fin du premier semestre 2010, la structure financière du bilan du Groupe MEDIA 6 demeure satisfaisante. Les capitaux propres part du Groupe passent de 37 312 K€ au 30 septembre 2009 à 33 171 K€ au 31 mars 2010. La structure du bilan fait ressortir les éléments suivants :

- L'endettement net s'élève à 201 K€ par rapport à une liquidité nette de 507 K€ au 30 septembre 2009.
- Les disponibilités du Groupe sous déduction des concours bancaires court terme sont de 8 744 K€, contre 10 466 K€ au début de l'exercice. Les emprunts et dettes financières s'élèvent à 8 945 K€ contre 9 969 K€ au 30 septembre 2009.

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles sont positifs à 154 K€, à comparer à 442 K€ pour la même période de l'exercice précédent, malgré une marge d'autofinancement négative.

Le coût de l'endettement financier net de -168 K€ ne représente que 0,6 % du chiffre d'affaires consolidé.

3. Commentaires sur les faits significatifs relatifs au premier semestre 2010

3.1 Evolution du périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation n'a pas évolué depuis le 30 septembre 2009.

3.2 MEDIA 6 AGENCEMENT SHOP FITTINGS

La société MEDIA 6 PRODUCTION BOIS, au cours de l'AGE du 9 décembre 2009, a décidé de changer de nom pour s'appeler MEDIA 6 AGENCEMENT SHOP FITTINGS. Un contrat de location-gérance a été signé avec la société MEDIA 6 AGENCEMENT à effet du 1^{er} janvier 2010.

3.3 MEDIA 6 PHARMACIE

A effet rétroactif au 1^{er} octobre 2009, la société MEDIA 6 PHARMACIE (ex-MEDIA 6 INSTALLATION MEDIAPHARM) a cédé son fonds d'activité installation (hors pharmacie) à la société MEDIA 6 INSTALLATION (ex-CHRIS CRAFT). Son activité est donc désormais entièrement dédiée au secteur de la pharmacie.

3.4 MEDIA 6 INSTALLATION

A effet du 1^{er} octobre 2009, la société MEDIA 6 INSTALLATION (ex-CHRIS CRAFT) a acquis le fonds d'activité installation (hors pharmacie) de la société MEDIA 6 PHARMACIE (ex-MEDIA 6 INSTALLATION MEDIAPHARM).

3.5 COLORMEDIA

Afin de rationaliser l'activité du pôle mèches, il a été décidé d'arrêter l'activité de production en Tchèque le 31 mars 2010 développée au travers de la société COLORMEDIA. L'arrêt définitif sera effectif fin mai 2010. L'activité de production sera redéployée via la filiale MEDIA 6 ROMANIA.

Comme conséquence de cette décision, le goodwill associé à COLORMEDIA a été totalement déprécié au 31 mars 2010 (impact -279 K€ sur le résultat consolidé).

3.6 Baisse du point mort

Le Groupe a entamé tout au long du premier semestre des actions visant à réduire rapidement son point mort de façon significative. Au 31 mars, les coûts de structure non récurrents s'élevaient à 1,3 M€.

4. Informations sur les clauses dites de défaut au sein des contrats d'emprunts

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 de financement supporté par l'emprunteur.

L'examen de ces clauses de défaut et des conditions de leur application ne fait pas apparaître de probabilité d'occurrence des faits générateurs propres à chacune d'entre elles à la clôture des comptes au 31 mars 2010.

5. Evolution du cours de l'action MEDIA 6

A la fin du premier semestre de l'exercice 2009/2010, 130 374 actions ont été échangées. Le cours moyen de l'action qui était de 6,37 € pour l'exercice 2008/2009, s'est établi à 4,74 € au cours du semestre écoulé.

A l'ouverture du semestre (1^{er} octobre 2009), le cours était de 5,20 €.

A la clôture du semestre (31 mars 2010), le cours était de 4,45 €.

Le cours le plus haut a été atteint le 21 janvier 2010 à 5,70 €.

Le cours le plus bas date du 29 mars 2010 à 3,75 €.

La capitalisation boursière de MEDIA 6 SA établie sur la base du cours semestriel moyen de 4,74 € pour 3 324 694 actions (après déduction de 205 306 actions détenues en propre) ressort à 15 759 K€, soit une valeur inférieure de 17 412 K€ par rapport aux capitaux propres part du Groupe au 31 mars 2010 (33 171 K€).

6. Evènements postérieurs

6.1 Activité en Chine

Afin d'accroître sa présence en Chine, le Groupe a décidé de constituer une société spécifique (statut de WFOE - Wholly Foreign Owned Enterprise). Une licence d'exploitation provisoire (Provisional Business Licence) a été obtenue courant avril pour la société DONGGUAN MEDIA 6 POS EQUIPMENT LTD dont le démarrage opérationnel devrait intervenir normalement dans un délai d'environ 3 mois nécessaires pour finaliser les formalités administratives locales d'agrément.

6.2 Regroupement des activités carton et plastique

Afin d'adapter ses moyens à la nouvelle configuration du marché, le Groupe a élaboré et proposé courant mars 2010 un projet de réorganisation de ses activités carton et plastique. Ce projet prévoit :

- Le regroupement des activités industrielles carton et plastique sur un site industriel unique, en l'occurrence celui de La Ferté Milon (site de MEDIA 6 PRODUCTION PLASTIQUE) ;
- La fusion des sociétés MEDIA 6 PRODUCTION CARTON (absorbée) et MEDIA 6 PRODUCTION PLASTIQUE (absorbante) avec un changement de dénomination sociale en MEDIA 6 PRODUCTION PLV ;

- Des plans de sauvegarde de l'emploi associés à la suppression de 53 postes de travail pour l'ensemble des activités concernées.

La mise en œuvre du projet devrait être entamée au cours de l'été 2010.

7. Perspectives du Groupe MEDIA 6

Sur la seconde moitié de l'exercice nous escomptons une amélioration du niveau d'activité compte tenu d'un carnet de commandes en progression de 18% par rapport à l'an dernier (semaine 19). Conjugué à la baisse du point mort du premier semestre, nos résultats devraient s'améliorer sensiblement sur la seconde partie de l'année.

Notre objectif sera de redevenir profitable au cours de l'exercice 2011.

Le Groupe reste très activement à l'écoute d'opportunités de croissance externe sur le marché, en s'appuyant sur sa solide structure de bilan.

Monsieur Bernard VASSEUR

Président du Conseil d'Administration

- II -

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS

DU GROUPE MEDIA 6

AU 31 MARS 2010

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE au 31 mars 2010 (Valeurs en K€)

ACTIF	Notes annexes	Périodes	
		Septembre 2009	Mars 2010
Goodwill	2.1	9 935	9 656
Immobilisations incorporelles	2.2	181	139
Immobilisations corporelles	2.3	27 193	26 023
Immeuble de placement	2.3	3 200	3 200
Autres actifs financiers		380	378
Impôts différés	3.7	300	265
Autres actifs non courants	2.7		1 178
Total Actifs non courants		41 189	40 839
Stocks et en-cours	2.5	6 722	6 338
Clients et autres débiteurs	2.6	16 167	15 871
Créance d'impôt et autres actifs courants	2.7	1 971	870
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.8	10 477	8 745
Total Actifs courants		35 337	31 824
TOTAL ACTIF		76 526	72 663

PASSIF	Notes annexes	Périodes	
		Septembre 2009	Mars 2010
Capital	2.9	11 296	11 296
Actions propres		(1 210)	(1 391)
Réserves de conversion		336	162
Réserves Groupe		29 767	26 878
Résultat de période		(2 877)	(3 774)
Total Capitaux propres (Part du Groupe)		37 312	33 171
Intérêts minoritaires		654	558
Total des Capitaux propres		37 966	33 729
Passifs financiers non courants	2.10	7 898	6 893
Engagements envers le personnel	2.11	862	890
Autres provisions	2.11	907	963
Impôts différés	3.7	4 618	4 505
Autres passifs non courants		94	92
Total Passifs non courants		14 379	13 343
Passifs financiers courants	2.10	2 072	2 053
Provisions	2.11	72	841
Fournisseurs et autres créditeurs	2.12	20 603	21 010
Dette d'impôt		70	116
Autres passifs courants	2.13	1 364	1 571
Total Passifs courants		24 181	25 591
Total des Passifs		38 560	38 934
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		76 526	72 663

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE au 31 mars 2010 (Valeurs en K€)

Rubriques	Notes annexes	Périodes		
		Mars 2009	Septembre 2009	Mars 2010
Chiffre d'affaires	3.0	38 018	75 135	29 599
Autres produits de l'activité		10	75	38
Variation de stocks (en-cours et produits finis)		(17)	(2 625)	(601)
Total Activité		38 011	72 585	29 036
Achats consommés		(17 426)	(31 614)	(12 059)
Charges externes		(4 677)	(9 345)	(4 406)
Charges de personnel	3.2	(14 524)	(28 182)	(13 474)
Impôts et taxes		(1 126)	(1 858)	(881)
Dotations aux amortissements	3.3	(1 793)	(3 654)	(1 700)
Dotations nettes aux provisions	3.3	104	(43)	(294)
Autres produits et charges d'exploitation	3.4	(229)	(742)	(201)
Résultat opérationnel courant		(1 660)	(2 853)	(3 979)
Résultat sur cession de participations consolidées			4	
Dépréciation goodwill		(912)	(912)	(279)
Autres produits et charges opérationnels	3.5	60	114	(730)
Résultat opérationnel	3.1	(2 512)	(3 647)	(4 988)
Produits de trésorerie et équivalents		150	177	14
Coût de l'endettement financier brut		(186)	(379)	(182)
Coût de l'endettement financier net	3.6	(36)	(202)	(168)
Autres produits et charges financiers		54	(119)	191
Résultat avant impôt		(2 494)	(3 968)	(4 965)
Charges d'impôt	3.7	688	901	1 096
Résultat après impôt		(1 806)	(3 067)	(3 869)
Résultat net de l'ensemble consolidé	3.1	(1 806)	(3 067)	(3 869)
<i>Part du Groupe</i>		<i>(1 659)</i>	<i>(2 877)</i>	<i>(3 774)</i>
<i>Part des minoritaires</i>		<i>(147)</i>	<i>(190)</i>	<i>(95)</i>
Résultat net par action (en € calculé sur Part du Groupe)	3.8	(0,47)	(0,82)	(1,07)
Résultat net dilué par action (en € calculé sur Part du Groupe)	3.8	(0,48)	(0,86)	(1,14)

ETAT DU RESULTAT GLOBAL au 31 mars 2010 (Valeurs en K€)

Rubriques	Notes annexes	Périodes		
		Mars 2009	Septembre 2009	Mars 2010
Résultat net consolidé	3.1	(1 806)	(3 067)	(3 869)
Produits et charges non comptabilisées en résultat				
Ecart de conversion sur entités étrangères		95	(87)	174
Résultat global total		(1 711)	(3 154)	(3 695)
<i>Part du Groupe</i>		<i>(1 564)</i>	<i>(2 964)</i>	<i>(3 600)</i>
<i>Part des minoritaires</i>		<i>(147)</i>	<i>(190)</i>	<i>(95)</i>

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES (Valeurs en K€) - Septembre 2009 / Mars 2010

Rubriques	Périodes	
	Septembre 2009	Mars 2010
Résultat net total consolidé	(3 067)	(3 869)
Ajustements :		
Elimination des amortissements et provisions	4 434	2 797
Elimination résultats cession et pertes/profits de dilution	11	(19)
Elimination des produits de dividendes		
Charges/produits calculés liés aux paiements en actions	1	
MBA après coût endettement financier net et impôt	1 379	(1 091)
Elimination de la charge (produit) d'impôt	(901)	(1 096)
Elimination du coût de l'endettement financier net	202	168
MBA avant coût endettement financier net et impôt	680	(2 019)
Variation des stocks	3 163	445
Variation des créances d'exploitation	12 471	(26)
Variation des dettes d'exploitation	(13 515)	104
Incidence de la variation du BFR	2 119	523
Impôts payés	(791)	1 650
Flux de trésorerie - activités opérationnelles	2 008	154
Incidence des variations de périmètre	(642)	(120)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(2 104)	(464)
Acquisition d'actifs financiers	(275)	
Variation des prêts et avances consentis	(18)	
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	19	47
Cession d'actifs financiers		
Dividendes reçus	1	
Flux de trésorerie - activités d'investissement	(3 019)	(537)
Cession (acquisition) nette d'actions propres	(436)	(187)
Emission d'emprunts	3 510	
Remboursements d'emprunts	(1 441)	(1 011)
Intérêts financiers nets versés	(189)	(172)
Dividendes payés aux actionnaires du Groupe	(586)	
Dividendes payés aux minoritaires	(35)	
Flux de trésorerie - activités de financement	823	(1 370)
Incidence de la variation des taux de change	(55)	31
Incidence des changements de principes comptables		
VARIATION DE LA TRESORERIE	(243)	(1 722)
Trésorerie d'ouverture	10 709	10 466
Trésorerie de clôture (*)	10 466	8 744

(*) dont

Titres de placement

3 405

3 741

Disponibilités

7 072

5 004

Concours bancaires

(11)

(1)

Trésorerie nette en fin de période

10 466

8 744

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES (Valeurs en K€) - Septembre 2008 / Mars 2009

Rubriques	Périodes	
	Septembre 2008	Mars 2009
Résultat net total consolidé	3 300	(1 806)
Ajustements :		
Elimination des amortissements et provisions	3 465	2 387
Elimination résultats cession et pertes/profits de dilution	128	(9)
Elimination des produits de dividendes	(1)	
Charges/produits calculés liés aux paiements en actions	20	
MBA après coût endettement financier net et impôt	6 912	572
Elimination de la charge (produit) d'impôt	1 740	(688)
Elimination du coût de l'endettement financier net	84	36
MBA avant coût endettement financier net et impôt	8 736	(80)
Variation des stocks	482	285
Variation des créances d'exploitation	(197)	5 961
Variation des dettes d'exploitation	935	(5 276)
Incidence de la variation du BFR	1 220	970
Impôts payés	(2 296)	(448)
Flux de trésorerie - activités opérationnelles	7 660	442
Incidence des variations de périmètre	(5)	26
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(7 818)	(1 609)
Acquisition d'actifs financiers	(3)	(221)
Variation des prêts et avances consentis	4	7
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	203	8
Cession d'actifs financiers		
Dividendes reçus		1
Flux de trésorerie - activités d'investissement	(7 619)	(1 788)
Cession (acquisition) nette d'actions propres	(146)	(9)
Emission d'emprunts	4 000	
Remboursements d'emprunts	(910)	(626)
Intérêts financiers nets versés	(67)	(37)
Dividendes payés aux actionnaires du Groupe	(587)	
Dividendes payés aux minoritaires	(1)	
Flux de trésorerie - activités de financement	2 289	(672)
Incidence de la variation des taux de change	41	(84)
Incidence des changements de principes comptables		
VARIATION DE LA TRESORERIE	2 371	(2 102)
Trésorerie d'ouverture	8 338	10 709
Trésorerie de clôture (*)	10 709	8 607

(*) dont

Titres de placement	4 222	1 536
Disponibilités	6 897	7 634
Concours bancaires	(410)	(563)
Trésorerie nette en fin de période	10 709	8 607

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

	Nombre d'actions	Capital	Réserves et Résultats	Total Capitaux propres	Part Groupe	Intérêts hors Groupe
Au 30 septembre 2008	3 530 000	11 296	31 714	43 010	42 131	879
Dividendes distribués par la Sté Mère			(586)	(586)	(586)	
Dividendes distribués par les filiales			(35)	(35)		(35)
Résultat net de l'exercice 2009			(2 771)	(2 771)	(2 582)	(189)
Elimination des actions propres			(428)	(428)	(428)	
Ecart de conversion			76	76	76	
Stock options			1	1	1	
Perte sur immobilisations nette d'impôt			(1 003)	(1 003)	(1 003)	
Autres variations			(13)	(13)	(12)	(1)
Au 30 septembre 2009 (publié)	3 530 000	11 296	26 955	38 251	37 597	654
Correction écarts de conversion			11	11	11	
Correction impôts différés			(296)	(296)	(296)	
Au 30 septembre 2009 (corrigé)	3 530 000	11 296	26 670	37 966	37 312	654
Dividendes distribués par la Sté Mère			(2)	(2)		(2)
Dividendes distribués par les filiales			(3 869)	(3 869)	(3 774)	(95)
Résultat net au 31 mars 2010			(181)	(181)	(181)	
Elimination des actions propres			(174)	(174)	(174)	
Ecart de conversion						
Stock options						
Autres variations			(11)	(11)	(12)	1
Au 31 mars 2010	3 530 000	11 296	22 433	33 729	33 171	558

	Nombre d'actions	Capital	Réserves et Résultats	Total Capitaux propres	Part Groupe	Intérêts hors Groupe
Au 30 septembre 2008	3 530 000	11 296	31 714	43 010	42 131	879
Dividendes distribués par la Sté Mère			(585)	(585)	(585)	
Dividendes distribués par les filiales			(35)	(35)		(35)
Résultat net au 31 mars 2009			(1 806)	(1 806)	(1 659)	(147)
Elimination des actions propres			(5)	(5)	(5)	
Ecart de conversion			(95)	(95)	(95)	
Stock options						
Autres variations			(13)	(13)	(13)	
Au 31 mars 2009	3 530 000	11 296	29 175	40 471	39 774	697

- III -

**ANNEXE
AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS**

DU GROUPE MEDIA 6

AU 31 MARS 2010

PARTIE 1 : REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels au 31 mars 2010 sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 30 septembre 2009 à l'exception des points présentés ci-dessous.

Le Groupe a appliqué la norme IAS 1 révisée « Présentation des états financiers / Etat du résultat global consolidé » et IFRS 8 « secteurs opérationnels » qui sont d'applications obligatoires pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009. Le Groupe a choisi de présenter l'état du résultat global en deux parties.

- IAS 1 révisée « Présentation des états financiers / Etat du résultat global consolidé » : cette norme introduit la notion de résultat global total qui présente les variations de capitaux propres de la période, autres que celles résultant de transactions avec les propriétaires agissant en cette qualité.
- IFRS 8 « Segments sectoriels » : cette norme remplace la norme IAS 14 « information sectorielle » et introduit « l'approche de la direction » pour établir l'information sectorielle. Cette norme requiert une modification de la présentation et de la note relative à l'information sectorielle qui est basée sur le reporting interne régulièrement examiné par le principal décideur opérationnel du Groupe, afin d'évaluer la performance de chaque secteur opérationnel et de leur allouer des ressources.

Pour une lecture complète des principes comptables, il conviendra de se reporter à l'annexe comptable de l'exercice clos au 30 septembre 2009.

Les comptes consolidés semestriels au 31 mars 2010 sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » qui permet de présenter une sélection de notes annexes.

Ces comptes consolidés condensés doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés au 30 septembre 2009. Les nouvelles normes, interprétations et amendements à des normes existantes applicables aux périodes comptables ouvertes à compter du 1er janvier 2009 n'ont pas d'impacts significatifs sur les états financiers du Groupe.

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 principales estimations faites par la Direction lors de l'établissement de la situation consolidée portent notamment sur les hypothèses retenues pour le calcul des engagements de retraite (note 2.11) et la valorisation des goodwill (notes 2.1 et 2.4) réalisée une fois par an à la clôture de l'exercice..

Le contexte actuel de la crise économique rend plus complexe l'élaboration de perspectives en termes d'activité, de financement ainsi que la préparation des comptes, notamment en matière d'estimations comptables.

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

Les comptes semestriels consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 31 mai 2010.

Application de la norme IAS 8 « Méthodes comptables changements d'estimations comptables et erreurs »

Lors de l'élaboration de ses comptes condensés au 31 mars 2010, le Groupe a identifié une erreur dans le calcul des impôts différés au 30 septembre 2009. Cette erreur affecte les comptes consolidés établis au titre de l'exercice clos le 30 septembre 2009, approuvés par l'Assemblée Générale du 29 mars 2010.

Conformément à IAS 8 « Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs », les comptes de l'exercice clos le 30 septembre 2009 présenté en comparatif ont été retraités comme si l'erreur avait été corrigée au premier jour de la première période présentée. L'impact de la correction est présenté ci-après :

Compte de résultat consolidé synthétique clos le 30 septembre 2009 (Valeurs en K€)

	Septembre 2009 publié	Corrections	Septembre 2009 corrigé
Résultat opérationnel	(3 647)		(3 647)
Coût de l'endettement financier net	(202)		(202)
Autres produits et charges financiers	(119)		(119)
Résultat avant impôt	(3 968)		(3 968)
Charges d'impôt	1 197	(296)	901
Résultat net total	(2 771)	(296)	(3 067)
<i>Part du Groupe</i>	<i>(2 582)</i>	<i>(295)</i>	<i>(2 877)</i>
<i>Part des minoritaires</i>	<i>(189)</i>	<i>(1)</i>	<i>(190)</i>
Résultat net par action <i>(en € calculé sur Part du Groupe)</i>	<i>(0,73)</i>	<i>(0,08)</i>	<i>(0,82)</i>

Bilan consolidé synthétique clos le 30 septembre 2009 (Valeurs en K€)

	Septembre 2009 publié	Corrections	Septembre 2009 corrigé
Impôts différés	542	(242)	300
TOTAL ACTIF	76 768	(242)	76 526
Capital	11 296		11 296
Actions propres	(1 210)		(1 210)
Réserves de conversion	326	10	336
Réserves Groupe	29 767		29 767
Résultat de période	(2 582)	(295)	(2 877)
Total Capitaux propres (Part du Groupe)	37 597	(285)	37 312
Intérêts minoritaires	654		654
Total Capitaux propres	38 251	(285)	37 966
Passifs financiers non courants	7 898		7 898
Impôts différés	4 575	43	4 618
Autres passifs non courants	1 863		1 863
Total Passifs non courants	14 336	43	14 379
Total Passifs courants	24 181		24 181
TOTAL PASSIF	76 768	(242)	76 526

Les comptes au 30 septembre 2009 présentés en comparatifs dans les états financiers sont les comptes corrigés.

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.

Les états financiers des filiales sont établis sur la même période comptable que celle de la société mère. Tous les soldes et transactions intra groupe, y compris les résultats internes provenant de transactions intra groupe, sont totalement éliminés.

Le périmètre de consolidation n'a pas évolué depuis le 30 septembre 2009.

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
<u>Sociétés de services</u>			
MEDIA 6 DESIGN	33, avenue du bois de la pie 93290 - Tremblay-en-France	712 015 650	99,82%
MEDIA 6 PHARMACIE <i>(ex-Media 6 Installation Mediapharm)</i>	33, avenue du bois de la pie 93290 - Tremblay-en-France	303 525 877	66,59%
MEDIA 6 AGENCEMENT <i>(fonds donné en location gérance)</i>	5, avenue des Bertaudières 44680 - Sainte Pazanne	311 508 543	100,00%
MEDIA 6 INSTALLATION <i>(ex-Chris Craft)</i>	33, avenue du bois de la pie 93290 - Tremblay-en-France	394 882 161	66,59%
<u>Sociétés de production et de commercialisation</u>			
MEDIA 6 PRODUCTION CARTON	Lieu dit de l'Eguillon 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 AGENCEMENT SHOP FITTINGS <i>(ex-Media 6 Production Bois)</i>	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	347 741 167	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 ASIA PRODUCTION LTD	Unit 01, 21/F., Tower One, Lippo Centre 89, Queensway (Hong Kong)		100,00%
ARTIUM PRODUCTION LTD	Unit 01, 21/F., Tower One, Lippo Centre 89, Queensway (Hong Kong)		100,00%
MEDIA 6 ROMANIA	Str. Mircea cel Batran, nr.119 Cladirea C 42/5, Judetul Prohova (Roumanie)		100,00%
COLORMEDIA CZ <i>(arrêt d'activité en mai 2010)</i>	Cerpadlova 4 190 00 Praha 9 (République Tchèque)		100,00%

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

Sociétés	Adresse	RCS	% d'intérêts
<u>Sociétés à vocation immobilière</u>			
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%
<u>Sociétés sans activité ou en sommeil</u>			
MEDIA 6 PLV (<i>sans activité</i>)	33, avenue du bois de la pie 93290 - Tremblay-en-France	347 574 493	100,00%
COULEUR 6 INC (<i>en sommeil</i>)	1819, boulevard René Levesque Ouest Bureau 300, Montréal, Québec H3H2P5 Canada		100,00%

PARTIE 2 : NOTES ANNEXES A L'ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE (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 31 mars 2010 pour les autres postes du bilan et au cours moyen du semestre pour le compte de résultat.

Cette évaluation des comptes financiers s'est traduite par la comptabilisation d'un écart de conversion en diminution des capitaux propres part du Groupe de 174 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 30/09/09	Montant net au 31/03/10
MEDIA 6 PRODUCTION CARTON	1 171	1 171
MEDIA 6 DESIGN	1 530	1 530
MEDIA 6 AGENCEMENT SHOP FITTINGS (ex-Media 6 Production Bois)	1 952	1 952
MEDIA 6 PHARMACIE (ex-Media 6 Installation Mediapharm)	302	302
COLORMEDIA	279	
MEDIACOLOR SPAIN	432	432
MEDIA 6 INSTALLATION (ex-Chris Craft)	321	321
PRUGENT EBENISTERIE	1 841	1 841
MEDIA 6 ASIA PRODUCTION LTD	1 054	1 054
ARTIUM PRODUCTION LTD	1 053	1 053
TOTAL	9 935	9 656

Après examen des sociétés présentant des indices de pertes de valeurs, il a été décidé de déprécier à 100% le goodwill de la société COLORMEDIA au 31 mars 2010 (voir note 2.4).

Note 2.2 : Immobilisations incorporelles (Valeurs en K€)

Immobilisations incorporelles	30/09/09	+	-	31/03/10
Valeur brute	1 613	20		1 633
Amortissements et dépréciations	(1 432)	(62)		(1 494)
TOTAL	181	(42)		139

Les immobilisations incorporelles sont essentiellement composées de logiciels achetés, 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 1^{er} 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	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 (Valeurs en K€)

Immobilisations corporelles	30/09/09	Acquisit.	Cessions	31/03/10
Valeurs brutes				
Terrains	1 577			1 577
Constructions	22 566	39	(3)	22 602
Immeuble de placement	3 200			3 200
Matériel et outillage	19 835	256	(133)	19 958
Autres immobilisations corporelles	6 463	87	(7)	6 543
Immobilisations corporelles en cours	116	226	(49)	293
Avances et acomptes				
Total valeurs brutes	53 757	608	(192)	54 173
Amortissements et Dépréciations				
Terrains	(64)	(3)		(67)
Constructions	(3 973)	(589)	3	(4 559)
Immeuble de placement				
Matériel et outillage	(14 408)	(858)	101	(15 165)
Autres immobilisations corporelles	(4 919)	(247)	7	(5 159)
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
Total amortissements et dépréciations	(23 364)	(1 697)	111	(24 950)
Valeurs nettes				
Terrains	1 513	(3)		1 510
Constructions	18 593	(550)		18 043
Immeuble de placement	3 200			3 200
Matériel et outillage	5 427	(602)	(32)	4 793
Autres immobilisations corporelles	1 544	(160)		1 384
Immobilisations corporelles en cours	116	226	(49)	293
Avances et acomptes				
Total valeurs nettes	30 393	(1 089)	(81)	29 223

Il est rappelé que l'immeuble de Saint-Denis (ancien siège social du Groupe appartenant à la société Quai de Seine) a été considéré comme immeuble de placement à la clôture au 30 septembre 2009. Conformément à la norme IAS 40, une évaluation en juste valeur à cette date a été réalisée par un organisme indépendant ayant une qualification professionnelle pertinente et reconnue.

Un immeuble de placement est destiné à être conservé dans une perspective à long terme, même si certains arbitrages peuvent intervenir en fonction d'opportunités futures.

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 31/03/10
		exercice	cumul	
Terrains	88			88
Constructions	4 377	(133)	(2 179)	2 198
Autres immobilisations corporelles	154		(154)	
TOTAUX	4 619	(133)	(2 333)	2 286

Engagements de crédit bail	Redevances			Prix d'achat résiduel
	payées		à payer	
	exercice	cumul	total	
Terrains et constructions	203	2 566	1 755	
Installations techniques - matériels				
TOTAUX	203	2 566	1 755	

Engagements de crédit bail	Redevances à payer			
	- 1 an	1 à 5 ans	+ 5 ans	Total
Terrains et constructions	405	1 206	144	1 755
Installations techniques - matériels				
TOTAUX	405	1 206	144	1 755

Note 2.4 : Tests de valorisation des actifs immobilisés

Des tests de valorisation sont pratiqués par Unités Génératrices de Trésorerie (entités juridiques) 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 goodwill. 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 10% (taux sans risque + (prime de marché x coefficient β)), valeur finale égale à la rente du dernier free cash flow actualisé à l'infini avec ou sans croissance).

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 31 mars 2010, à l'exception du goodwill de COLORMEDIA entièrement déprécié du fait de l'arrêt d'activité de la filiale.

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.

Note 2.5 : Stocks et en cours

Les stocks de matières premières et marchandises sont évalués selon la méthode du prix moyen pondéré. 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 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	30/09/09	31/03/10
Matières premières	2 868	2 897
En-cours de production	1 507	1 252
Produits finis	3 086	2 696
Marchandises	8	8
Total stocks bruts	7 469	6 853
Matières premières	(504)	(411)
En-cours de production	(4)	(27)
Produits finis	(239)	(77)
Marchandises		
Total dépréciations	(747)	(515)
Total stocks nets	6 722	6 338

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

Les créances sont valorisées à leur juste valeur 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.

Créances clients et autres créances	30/09/09	31/03/10
Créances clients (<i>brutes</i>)	14 343	14 537
Dépréciations	(1 219)	(1 309)
Créances clients (<i>nettes</i>)	13 124	13 228
Créances sur personnel et organismes sociaux	73	80
Créances fiscales	2 048	1 641
Autres créances (<i>brutes</i>)	922	922
Dépréciations		
Autres créances (<i>nettes</i>)	922	922
Total créances clients et autres débiteurs (<i>nettes</i>)	16 167	15 871

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

Autres actifs non courants	30/09/09	31/03/10
Créance d'impôt		1 178
Total autres actifs non courants		1 178

Les créances d'impôt sont des carry-backs qui sont remboursables au plus tard dans cinq ans.

Autres actifs courants	30/09/09	31/03/10
Créance d'impôt	1 511	9
Prêts et cautionnement à moins d'un an	36	39
Charges constatées d'avance	424	822
Total autres actifs courants	1 971	870

Les charges constatées d'avance sont des charges diverses de fonctionnement se rapportant à la période suivante.

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 de marché.

VMP et autres placements	30/09/09	31/03/10
Equivalents de trésorerie (Sicav et FCP monétaires)	3 405	3 741
Trésorerie	7 072	5 004
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 477	8 745

Note 2.9 : Capitaux propres

Au 31 mars 2010, 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 2009, supervisé par l'AMF en date du 13 mars 2009, la société MEDIA 6 détenait 205 306 actions en propre au 31 mars 2010 comptabilisées en déduction des capitaux propres consolidés pour un montant de 1 391 K€.

Note 2.10 : Emprunts et dettes financières

L'endettement financier global (courant et non courant) s'est réduit depuis le 30 septembre 2009, passant de 9 969 K€ à 8 946 K€.

Aucun nouvel emprunt n'a été conclu pendant ce premier semestre.

Les concours bancaires court terme d'exploitation de 1 K€ doivent être rapprochés des disponibilités inscrites à l'actif pour 5 004 K€ et des valeurs mobilières de placement, soit 3 741 K€ afin d'apprécier la trésorerie nette court terme positive de 8 744 K€ du Groupe à la clôture du semestre.

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

Passifs non courants	30/09/09	+	-	31/03/10
Emprunts auprès d'établissements de crédit	6 480		(845)	5 635
Emprunts (crédit-bail)	1 374		(159)	1 215
Autres emprunts et dettes assimilées	44		(1)	43
Total Passifs non courants	7 898		(1 005)	6 893

Passifs courants	30/09/09	+	-	31/03/10
Emprunts auprès d'établissements de crédit	1 685	833	(840)	1 678
Emprunts (crédit-bail)	336	159	(159)	336
Concours bancaires	10		(9)	1
Autres emprunts et dettes assimilées	5			5
Intérêts courus sur emprunts	36		(3)	33
Total Passifs courants	2 072	992	(1 011)	2 053

Echéancier des emprunts et dettes financières (Valeurs en K€)

Part à plus d'un an	31/03/10	Échéance	
		Entre 1 et 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts auprès d'établissements de crédit	5 635	5 509	126
Emprunts (crédit-bail)	1 215	1 074	141
Autres emprunts et dettes assimilées	43	43	0
TOTAL	6 893	6 626	267

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 - COLORMEDIA, MEDIA 6 ROMANIA, MEDIA 6 ASIA PRODUCTION LTD - 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.

A titre de précaution, les achats réalisés en dollars (USD) par MEDIA 6 ASIA PRODUCTION LTD ou MEDIA 6 ASIA pour des facturations à tiers en euros (EUR) sont couverts par des achats à terme de devises sur la base de la parité utilisée au moment du devis.

Note 2.11 : Engagements envers le personnel (Valeurs en K€)

Indemnités de fin de carrière

Les indemnités de départ en retraite sont provisionnées 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 de présence à l'âge du départ en retraite	jusqu'à 40 ans d'âge ⇒ de 1,5% à 15% de 41 ans à 50 ans d'âge ⇒ de 18% à 45% de 51 ans à 60 ou 63 ans d'âge ⇒ de 50% à 100%
Taux moyen revalorisation des salaires	1%
Taux moyen charges soc. patronales	45%
Actualisation	5,18% au 30/09/09 et 4,62% au 31/03/10 (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 la méthode des unités de crédit projetées 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 semestriel enregistré en résultat courant se décompose comme suit :

- coût des services rendus: 86 K€
 - coût financier : 43 K€
 - impact des écarts actuariels : -13 K€
 - impact des entrées/sorties de l'exercice : - 89 K€
- soit au total, une charge de 27 K€.

Aucune provision n'a été constituée pour les filiales étrangères, ces dernières n'ayant aucune obligation légale ou constructive en la matière.

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

Engagements envers le personnel	30/09/09	+	-	31/03/10
Provisions indemnités de départ à la retraite	862	87	(59)	890
Total engagements envers le personnel	862	87	(59)	890

Autres provisions	30/09/09	Augm. Dotat.	Diminution		31/03/10
			Utilisat.	Reprise	
Provisions pour litiges	558	96	(34)		620
Provisions pour charges	39		(29)		10
Provisions pour risques sociaux	310	120	(97)		333
Sous-total non courant	907	216	(160)		963
Provisions pour litiges (< 1 an)	22	2	(22)		2
Provisions pour risques sociaux (< 1 an)	50	20			70
Provisions pour restructuration (< 1 an)		769			769
Sous-total courant	72	791	(22)		841
Total autres provisions	979	1 007	(182)		1 804

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

Dettes fournisseurs et autres créditeurs	30/09/09	31/03/10
Fournisseurs	10 344	10 402
Dettes sur acquisitions d'actifs	222	134
Dettes sociales	4 314	4 314
Dettes fiscales	2 816	2 073
Dividendes à payer	6	8
Autres dettes	2 901	4 079
Total dettes fournisseurs et autres créditeurs	20 603	21 010

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

Autres passifs courants	30/09/09	31/03/10
Produits constatés d'avance	1 364	1 571
Total autres passifs courants	1 364	1 571

Note 2.14 : Informations sectorielles

ELEMENTS D'ACTIF ET DE PASSIF au 31 mars 2010 par secteur d'activité (Valeurs en K€)

ELEMENTS D'ACTIF	Production	Services		Total au 31/03/10
		non immobilier	Immobilier	
Actifs non courants				
Goodwill	7 503	2 153		9 656
Immobilisations incorporelles	74	65		139
Immobilisations corporelles	6 090	354	19 579	26 023
Immeuble de placement			3 200	3 200
Impôts différés	49	216		265
Autres actifs non courants		1 178		1 178
Actifs courants				
Stocks et en-cours	5 408	930		6 338
Clients et autres débiteurs	12 137	3 595	139	15 871
Créances d'impôt et autres actifs courants	330	438	102	870

ELEMENTS DE PASSIF	Production	Services		Total au 31/03/10
		non immobilier	Immobilier	
Passifs non courants				
Passifs financiers non courants	43	3 082	3 768	6 893
Engagements envers le personnel	546	344		890
Autres provisions	779	184		963
Impôts différés	630	141	3 734	4 505
Autres passifs non courants		69	23	92
Passifs courants				
Emprunts et concours bancaires (à moins d'un an)	36	1 131	886	2 053
Provisions (part à moins d'un an)	771	70		841
Fournisseurs et autres créditeurs	13 674	6 951	385	21 010
Dettes d'impôt	113	3		116
Autres passifs courants	424	770	377	1 571

Investissements du 01/10/09 au 31/03/10 par secteur d'activité (Valeurs en K€)

Type d'investissement	Production	Services	Total
Immobilisations incorporelles			
Concessions, brevets		20	20
Autres immobilisations incorporelles			
Sous-Total immobilisations incorporelles		20	20
Immobilisations corporelles			
Terrains			
Constructions	39		39
Matériel et outillage	255	1	256
Autres immobilisations corporelles	68	19	87
Immobilisations corporelles en cours	70	156	226
Avances et acomptes			
Sous-Total immobilisations corporelles	432	176	608
TOTAL INVESTISSEMENTS	432	196	628

Dotations nettes aux amortissements par secteur d'activité (Valeurs en K€)

	Production	Services	Total
Immobilisations incorporelles	(29)	(34)	(63)
Immobilisations corporelles	(1 015)	(622)	(1 637)
TOTAL DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS	(1 044)	(656)	(1 700)

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 et Agencement de mobilier commercial multi matériaux,
- Mèches et méchiers.

Le secteur Services qui regroupe les activités :

- Création,
- Installation et pharmacie,
- Immobilier,
- Divers (s'il y a lieu).

Du fait de la prise en charge de l'activité de la société MEDIA 6 AGENCEMENT au travers d'un contrat de location-gérance par MEDIA 6 AGENCEMENTSHOP FITTINGS (ex-MEDIA 6 PRODUCTION BOIS) à compter du 1^{er} janvier 2010, le périmètre des secteurs d'activité a changé. Les données sectorielles de 2009 ont été retraitées en conséquence pour permettre la comparabilité.

Chiffre d'affaires par secteurs d'activité	31/03/09	31/03/10
Secteur Production	30 771	23 988
Secteur Services	7 247	5 611
TOTAL	38 018	29 599

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

Chiffre d'affaires par secteurs géographiques	31/03/09	31/03/10
France	34 704	25 085
Europe (hors France)	3 309	2 762
Reste du monde	5	1 752
TOTAL	38 018	29 599

Note 3.1 : Résultats par secteurs d'activité**Résultat Opérationnel Courant** (Valeurs en K€)

Résultats Opérationnels Courants	31/03/09	31/03/10
Secteur Production	(2 008)	(4 330)
Secteur Services	348	351
TOTAL	(1 660)	(3 979)

Résultat Nets (Valeurs en K€)

Résultats Nets	31/03/09	31/03/10
Secteur Production	(2 855)	(5 203)
Secteur Services	1 049	1 334
TOTAL	(1 806)	(3 869)

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

Charges de personnel	31/03/09	31/03/10
Salaires	(9 986)	(9 523)
Charges sociales	(3 631)	(3 540)
Frais d'intérim	(880)	(390)
Participation		
Dotations nettes engagements de retraite	(28)	(21)
TOTAL	(14 525)	(13 474)

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

Dotations aux amortissements	31/03/09	31/03/10
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	(73)	(63)
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	(1 720)	(1 637)
Dotations aux amortissements des immobilisations	(1 793)	(1 700)

Dotations nettes aux provisions	31/03/09	31/03/10
Dotations aux provisions pour litiges salariaux	(10)	(108)
Dotations aux provisions pour autres litiges	(53)	(101)
Dotations pour dépréciations des actifs circulants	(295)	(283)
Dotations aux provisions	(358)	(492)
Reprises / utilisations sur provisions pour litiges salariaux	385	109
Reprises / utilisations sur provisions pour autres litiges	24	67
Reprises / utilisations sur dépréciations des actifs circulants	53	22
Reprises / utilisations sur provisions	462	198
Dotations nettes aux provisions	104	(294)

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

Autres produits et charges d'exploitation	31/03/09	31/03/10
Autres charges d'exploitation	(229)	(201)
Total autres produits et charges d'exploitation	(229)	(201)

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

Autres produits et charges opérationnels	31/03/09	31/03/10
Cessions d'immobilisations incorporelles		
Cessions d'immobilisations corporelles	6	15
Autres produits et charges opérationnels	47	19
Dotations aux provisions pour charges non récurrentes		(764)
Charges et produits non récurrents	7	
Total autres produits et charges opérationnels	60	(730)

Les charges et produits non récurrents intègrent notamment une provision pour PSE relative à la restructuration des activités carton et plastique pour 697 K€.

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	31/03/09	31/03/10
Impôt sur les résultats	(69)	1 065
Impôts différés	757	31
Total impôt sur les bénéfices	688	1 096

L'impôt sur les résultats des sociétés françaises a été comptabilisé au 31/03/2010 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 31/03/2010 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 du semestre.

Les impôts différés actifs s'élèvent à 574 K€ et les impôts différés passifs à 4 505 K€ ; la variation de l'impôt différé comptabilisée au compte de résultat semestriel se traduit par un produit de 31 K€.

Impôts différés actifs (en K€)	30/09/09	31/03/10
Différences temporelles (social vs fiscal)	154	118
Marge sur stocks	5	
Amortissements dérogatoires	(39)	(30)
Activation de reports déficitaires	105	98
Fonds de commerce	69	69
Dépréciation des actions propres		
Autres	6	10
Total impôts différés actifs	300	265

Impôts différés passifs (en K€)	30/09/09	31/03/10
Différences temporelles (social vs fiscal)	(235)	(302)
Marge sur stocks	(21)	
Amortissements dérogatoires	996	900
Réévaluation des constructions	3 647	3 606
Crédit-bail	113	124
Activation des reports déficitaires		
Dépréciation des actions propres	118	174
Provisions internes		
Autres		3
Total impôts différés passifs	4 618	4 505

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

Taux de l'impôt sur les sociétés	31/03/09	31/03/10
Résultat net consolidé	(1 806)	(3 869)
Impôt sur les bénéfices	(688)	(1 096)
Résultat net consolidé avant impôt	(2 494)	(4 965)
Impôts sur les sociétés théorique	(859)	(1 709)
Taux d'imposition de droit commun	34,43%	34,43%
Différences permanentes	332	410
Déficits reportables non activés	16	241
Ecarts de taux d'imposition	(177)	(38)
Impôt sur les sociétés comptabilisé	(688)	(1 096)
Taux effectif d'imposition	27,59%	22,07%

Note 3.8 : Résultat par action (Valeurs en €)

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

Résultat par action	31/03/09	31/03/10
Résultat net consolidé (<i>part du Groupe, en K€</i>)	(1 659)	(3 774)
Nombre moyen d'actions	3 530 000	3 530 000
Résultat net par action de base	(0,47)	(1,07)
Equivalents actions sur options de souscription	1 108	
Elimination actions propres	(84 038)	(205 306)
Nombre moyen d'actions après effet des conversions potentielles	3 447 070	3 324 694
Résultat net par action dilué	(0,48)	(1,14)

Note 3.9 : Effectifs

Au 31/03/2010, le Groupe MEDIA 6 emploie 780 personnes (mesure en ETP) dont 159 en Chine, soit 621 hors Chine à comparer à 720 au 31 mars 2009.

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

Secteurs d'activités	31/03/09	31/03/10
Secteur Production	601	693
Secteur Services	119	87
Total Effectifs	720	780

Il est rappelé que la répartition des effectifs par secteurs d'activités présentée ci-dessus, traduit une situation ponctuelle arrêtée au 31 mars 2010. La variation d'activité au cours du semestre 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.

PARTIE 4 : EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

4.1 Activité en Chine

Afin d'accroître sa présence en Chine, le Groupe a décidé de constituer une société spécifique (statut de WFOE - Wholly Foreign Owned Enterprise). Une licence d'exploitation provisoire (Provisional Business Licence) a été obtenue courant avril pour la société DONGGUAN MEDIA 6 POS EQUIPMENT LTD dont le démarrage opérationnel devrait intervenir normalement dans un délai d'environ 3 mois nécessaires pour finaliser les formalités administratives locales d'agrément.

4.2 Regroupement des activités carton et plastique

Afin d'adapter ses moyens à la nouvelle configuration du marché, le Groupe a élaboré et proposé courant mars 2010 un projet de réorganisation de ses activités carton et plastique. Ce projet prévoit :

- Le regroupement des activités industrielles carton et plastique sur un site industriel unique, en l'occurrence celui de La Ferté Milon (site de MEDIA 6 PRODUCTION PLASTIQUE) ;
- La fusion des sociétés MEDIA 6 PRODUCTION CARTON (absorbée) et MEDIA 6 PRODUCTION PLASTIQUE (absorbante) avec un changement de dénomination sociale en MEDIA 6 PRODUCTION PLV ;
- Des plans de sauvegarde de l'emploi associés à la suppression de 53 postes de travail pour l'ensemble des activités concernées.

La mise en œuvre du projet devrait être entamée au cours de l'été 2010.

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 31 mars 2010 pouvant être portés après accord préalable de MEDIA 6 SA jusqu'à 100 000 dollars canadiens, soit 73 K€ le cas échéant.

La société MEDIA 6 SA 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 31 mars 2010, l'engagement résiduel sur ce contrat représente 431 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 31 mars 2010, l'engagement résiduel sur ce contrat représente 266 K€.

La société MEDIA 6 SA 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 31 mars 2010, l'engagement résiduel sur ce contrat représente 1 509 K€.

La société MEDIA 6 SA s'est portée caution au profit de la banque Caisse d'Épargne 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 31 mars 2010, l'engagement résiduel sur ces contrat représente 1 580 K€.

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

Il n'y a pas d'évolution par rapport à la situation au 30 septembre 2009 des clauses de défaut et des conditions de leur application.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AU COMPTES SUR L'EXAMEN LIMITE DES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES
ARRETES AU 31 MARS 2010

MEDIA 6 SA

Capital social : 11 296 000 €

Siège social : 33, avenue du bois de la pie - 93290 Tremblay-en-France

Période du 1^{er} octobre 2009 au 31 mars 2010

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société MEDIA 6, relatifs à la période du 1^{er} octobre 2009 au 31 mars 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration, dans un contexte caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui existait déjà à la clôture de l'exercice clos le 30 septembre 2009. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la partie 1 « règles et méthodes comptables » de l'annexe des comptes semestriels consolidés condensés qui décrit les nouvelles normes et interprétations que la société a appliquées à compter du 1^{er} octobre 2009.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

En application de la loi, nous vous signalons que le rapport semestriel d'activité ne comporte pas les informations prévues par l'article L. 225-102-1 du Code de commerce relatives aux rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux concernés ainsi qu'aux engagements, pris en leur faveur à l'occasion de la prise, de la cessation ou du changement de fonctions ou postérieurement à celles-ci. En conséquence, nous ne pouvons nous prononcer sur la sincérité de ces informations.

Par ailleurs, nous vous signalons que le rapport semestriel d'activité ne mentionne aucune information relative aux parties liées.

Paris et Sannois, le 3 juin 2010

Les commissaires aux comptes,

GRANT THORNTON
M. Laurent BOUBY
Associé

CHD Audit & Conseil
Mme Johanne AUBRY
Associée