



**MAKHEIA GROUP**  
**Société Anonyme**  
**Capital social 6 987 475,13 Euros**  
**Siège social : PARIS 17ème 125 Rue de Saussure**  
**399.364.751 RCS PARIS**

# Rapport financier 2009

## Sommaire

Attestation du Président Directeur Général	2
Rapport de gestion	3
Comptes consolidés et annexe	22
Comptes sociaux et annexe	46
Rapports des commissaires aux comptes	66

---

## ATTESTATION DU PRESIDENT DIRECTEUR GENERAL

---

« Après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, nous attestons que les informations contenues dans le présent rapport sont, à notre connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

Les contrôleurs légaux des comptes ont procédé à un examen des comptes consolidés de l'année 2009, pour lesquels ils n'ont pas formulé d'observations. »

Fait à Paris, le 21 avril 2010



Monsieur Edouard RENCKER  
Président Directeur Général

---

---

## RAPPORT DE GESTION SUR LES OPERATIONS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2009

---

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en Assemblée générale ordinaire annuelle et extraordinaire en application des statuts et des dispositions du Code de Commerce pour vous rendre compte de l'activité de la société et de ses filiales et participations au cours de l'exercice clos le 31 Décembre 2009, des résultats de cette activité, des perspectives d'avenir et soumettre à votre approbation le bilan et les comptes annuels dudit exercice ainsi que les comptes consolidés.

Les convocations prescrites par la Loi vous ont été régulièrement adressées et tous les documents et pièces prévues par la réglementation en vigueur ont été tenus à votre disposition dans les délais impartis.

## 1. SITUATION ET ACTIVITE DU GROUPE AU COURS DE L'EXERCICE ECOULE

### 1.1 Analyse objective et exhaustive de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, notamment de leur situation d'endettement, au regard du volume et de la complexité des affaires

#### Le chiffre d'affaires

MAKHEIA GROUP a enregistré en 2009 un chiffre d'affaires de 27,2 M€ contre 27,1 M€ en 2008.

Compte tenu de la cession de l'ensemble des activités de plate forme : Networth, MMI, et Makheia Asia, du dépôt de bilan de Makheia Belgium, de l'arrêt des activités peu rentables au sein de Makheia Affinity, ou peu stratégiques, le périmètre de MAKHEIA GROUP a été fortement modifié. De ce fait, le groupe affiche une baisse de son chiffre d'affaires de 14% à périmètre comparable.

L'année 2009 a été également marquée par d'importantes modifications des structures, passées de 17 en juin 2008, à 7 à ce jour. Et de recentrage sur 4 métiers:

- communication corporate, Sequoia - Franklin
- communication marketing services, Affinity
- communication design & identité de marque, Place du Marché
- communication numérique - Digital

La dégradation de la conjoncture, sensible dès le 2° semestre de 2008, s'est poursuivie sur l'ensemble du secteur de la communication très durement touché dans son ensemble ; tous les grands groupes affichent des revenus en baisse : de PUBLICIS – 6,5%, à CRM Company -15,7% ; la moyenne du marché se situant à -8,7% (source IREP 2009) et Makheia Group à -8,9%.

L'ensemble de ces événements a conduit à une forte réduction des effectifs, qui de 250 en juin 2008 sont passés à 182 au 31 décembre 2009, et engendrant une charge sur l'exercice de 1 130K€.

Concernant la démarche commerciale, le groupe a multiplié les moyens de prospection, notamment :

- Lancement dès la rentrée de septembre d'un programme de communication basé sur le principe d'un événement par métier et par mois, relayés par des communiqués de presse hebdomadaires à diffusion ciblée. Les remontées presse ont de ce fait été très significatives.
- Elargissement au 4° trimestre 2009 du contenu éditorial et de la diffusion du magazine *Tendances* que publiait SEQUOIA, à l'ensemble des activités du groupe, avec succès.
- Création de nouveaux supports , comme un blog par activité, une news letter Groupe mensuelle.

Voici les principaux chiffres

(en K€ et aux normes IFRS)	31/12/2009	31/12/2008	variation
Chiffres d'affaires	27 209	27 102	NS
Résultat opérationnel courant	-1 078	-165	NS
Résultat opérationnel	-1 060	-202	NS
Résultat avant Impôts	-1 224	-395	NS
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>-1 235</b>	<b>-165</b>	NS
<b>Endettement financier net</b>	<b>827</b>	<b>3 452</b>	<b>- 79 %</b>
Capitaux propres	5 450	6 768	- 19,47%
Ratio endettement financier net / Capitaux propres	0,15	0,51	

### **Le résultat opérationnel courant**

Le résultat opérationnel courant s'élève à - 1 078 K€. Ce dernier est lourdement impacté des charges de restructuration car le résultat brut d'exploitation des agences – hors exceptionnel, amortissements et provisions – est lui positif. Les agences qui ont le plus souffert de la crise sont Makheia Affinity et Place du Marché de par la structure de leurs budgets non récurrents.

### **Le résultat opérationnel**

Le résultat opérationnel s'établit à - 1 060 K€ contre - 202 K€ en 2008.

Les activités habituellement fortement contributives au résultat, comme celles de communication financière ont connu une baisse conjoncturelle pour la deuxième année consécutive.

### **Le résultat lié aux activités arrêtées**

L'ensemble de l'activité de Mediamanagement, regroupée chez Networth et sa filiale Makheia Asia, n'atteignant pas son point mort a été cédée.

Seule la quote part de résultat (-213K€) a été intégrée dans les comptes consolidés.

### **Le résultat net**

Le résultat part du Groupe avant impôts passe à - 1 235 K€ contre - 165 K€ en 2008,.

Le résultat net intègre l'activation de l'impôt correspondant au déficit reportable.

## **1.2 Nouvelle organisation du Groupe**

Commercialement, la réflexion a porté sur l'analyse suivante : dans un monde en mutations fortes, permanentes, et de plus en plus complexe, l'image ne suffit plus à guider la communication des entreprises, il faut tenir compte de nouvelles valeurs que sont :

- la Responsabilité sociale
- le Comportement citoyen
- la Consommation éthique
- la Croissance « zéro »
- la Multiplicité et le renouvellement des produits et services ...

Or 80% de ce qui est dit d'une marque lui échappe

D'où une nécessité transversale d'élaborer le langage des marques et des entreprises en phase avec les thèmes traités sur internet, et non plus simplement en fonction des opérations et objectifs de court terme sur une « cible » ou une autre...

C'est ce qui a conduit la restructuration des offres commerciales autour de 4 métiers :

Pôle corporate	SEQUOIA FRANKLIN
Pôle marketing services	AFFINITY
Pôle design & identité de marque	PLACE DU MARCHE
Pôle web & community	DIGITAL

### **INFORMATION SECTORIELLE**

MAKHEIA GROUP ne publie pas d'information sectorielle, dans la mesure où la société est organisée autour d'une activité principale «la création et la diffusion de contenus de communication pour le compte de clients », et intervient essentiellement sur le territoire national.

Cette activité recouvre les quatre métiers précités.

Le pôle corporate représente 60% de l'activité, mais au niveau de la gestion et du management, ces domaines sont traités comme un seul secteur d'activité.

## EVOLUTION DES ACTIVITES PAR FILIALE

Contribution de chaque société au chiffre d'affaires consolidé (en K€)

Filiales (en K€)	%	CA 2009	CA 2008
SAS MAKHEIA AFFINITY	100 %	7 914	13 708
SA PLACE DU MARCHÉ	99,79 %	1 128	2 378
SARL MDG AUDIOVISUEL	99,80 %	0	1
GIE L'ARBRE	33,33 %	160	0
SEQUOIA (FRANKLIN PARTNERS – ARTICE)	100%	17 083	9 355*
MACHINATION	100%	923	808*
IMAGE FORCE	100 %	1	0
Soit un total de		27 209	

\*CA SEQUOIA, ARTICE & MACHINATION intégrés pour le S2 2008

## REPARTITION DE L'EFFECTIF TOTAL AU 31 DECEMBRE 2009

	Cadres	Non-cadres	Total
MAKHEIA GROUP	9	0	9
MAKHEIA AFFINITY	56	15	71
PLACE DU MARCHE	6	2	8
SEQUOIA/FRANKLIN/ARTICE	72	7	79
MACHINATION	9	0	9
IMAGE FORCE	6		6
Mdg Audio			0
<b>Total</b>	<b>158</b>	<b>24</b>	<b>182</b>

## REPARTITION DE L'EFFECTIF MOYEN PAR CATEGORIE SOCIOPROFESSIONNELLE EN EQUIVALENT TEMPS COMPLET

	2007	2008	2009
Cadres	130	210	181
Non cadres	43	36	30
<b>Total</b>	<b>167</b>	<b>246</b>	<b>211</b>

## EVOLUTION JURIDIQUE

Au 31 décembre 2009, MAKHEIA GROUP compte 6 filiales directes ou indirectes, et est actionnaire du GIE L'ARBRE (33%) par l'intermédiaire de sa filiale Place du Marché ; le groupe reste par ailleurs actionnaire de Networth à hauteur de 15% (100% au 31/12/2008).

## 1.3 SITUATION D'ENDETTEMENT

Au 31 décembre 2009, l'endettement financier net du Groupe se situe à 827 K€ contre 3 452 K€ au 31/12/08.

La part des dettes financières à plus d'un an représente un montant de 3 543 K€ dont 175 K€ de crédit bancaire à taux variable, 3 328 K€ de crédit bancaire à taux fixe et 40 K€ d'emprunt lié au retraitement du crédit-bail.

Les capitaux propres ont diminué de 6.768 K€ en 2008 à 5.450 K€ en 2009.

Le ratio Endettement financier net/Capitaux propres s'améliore en passant de 0,51 en 2008 à 0,15 en 2009.

#### **1.4 LE DETAIL DE LA CONSOLIDATION :**

##### **Périmètre de consolidation au 31 Décembre 2009**

Au 31 décembre 2009, le périmètre de consolidation du Groupe comprenait les sociétés suivantes :

ENTREPRISES	Sièges	N° SIREN	Contrôle	Méthode
MAKHEIA GROUP	125 rue de Saussure 75017 PARIS	399 364 751	100 %	I.G.
MAKHEIA.AFFINITY	125 rue de Saussure 75017 PARIS	350 144 093	100 %	I.G.
Place du Marché	125 rue de Saussure 75017 PARIS	424 075 042	99.79 %	I.G.
MDG AUDIOVISUEL	125 rue de Saussure 75017 PARIS	424 867 281	99.80%	I.G.
GIE DE L'ARBRE	91 Avenue Kléber 75 116 PARIS	485 119 507	33.33 %	I.P.
IMAGE FORCE	125 rue de Saussure 75017 PARIS	380 322 750	100%	IG
SEQUOIA	49 Avenue Marceau 75116 PARIS	329 936 611	100%	IG
MACHINATION	49 Avenue Marceau 75116 PARIS	453 167 116	100%	IG

##### **Variation de périmètre**

- Fusions intervenues au cours de la période :

Fusion simplifiée, par absorption des sociétés FRANKLIN PARTNERS et ARTICE par la Société SEQUOIA, à effet du 1<sup>er</sup> janvier 2009.

- Apport partiel intervenu au cours de la période :

Apport partiel d'actif de la branche complète de Média Management par la Société MAKHEIA AFFINITY à la Société NETWORTH, en date du 31/07/2009, à effet du 1<sup>er</sup> janvier 2009

- Sorties du périmètre intervenues au cours de la période :

Cessions intervenues au cours de la période :

- Cession de 85 % des titres de la SA NETWORTH en date du 17 décembre 2009
- Cession de la totalité des titres de la société MAKHEIA ASIE détenues par MAKHEIA AFFINITY en date du 30/06/2009
- Liquidation de la société MAKHEIA BELGIUM à effet du 7 décembre 2009.

- Acquisition intervenue au cours de la période

Aucune acquisition n'est intervenue au cours de la période.

## **1.5 Résultats consolidés**

MAKHEIA GROUP a enregistré en 2009 un chiffre d'affaires de 27 209 K€ contre 27 102 K€ en 2008, soit un résultat en faible progression d'une année sur l'autre.

Compte tenu des différentes cessions intervenues en 2009 et après retraitement, le chiffre d'affaires du nouvel ensemble en pro forma ressort à 31,31 M€ sur l'ensemble de l'année 2009 contre 36,36 M€ en 2008, à périmètre 2009, soit une baisse de 14 %.

Le résultat opérationnel courant s'élève à -1 078 K€ contre - 165 K€ pour l'exercice précédent.

Le résultat net part du Groupe s'établit à -1 235 K€ en 2009 contre -165 K€ en 2008.

## **1.6 Utilisation des instruments financiers**

MAKHEIA GROUP n'utilise pas d'instruments financiers pouvant présenter un caractère de risque qui pourrait avoir un impact sur l'évaluation de son actif, de son passif, de sa situation financière et de ses pertes ou profits.

Le groupe n'est pas exposé aux risques sur titres de capital (actions, OPCVM, dérivés, ...).

## **1.7 Perspectives 2010**

Après avoir amorti le coup de frein de la crise 2008/2009, 2010 voit les effets des mesures d'ajustement prises. Le groupe poursuit sa stratégie de développement pour s'affirmer comme nouveau leader dans les contenus de la communication d'entreprise et de marque, en ayant redéfini ses offres autour de trois métiers :

La communication Corporate

La communication Marketing

La communication Digital.

Même si les contenus ne constituent pas encore une « clé d'entrée » prioritaire dans l'expression des besoins des annonceurs, ils sont d'ores et déjà une niche de croissance dans laquelle MAKHEIA GROUP peut revendiquer une position significative.

Afin d'ancrer le leadership de MAKHEIA GROUP comme l'agence de contenus de communication sur l'ensemble des thématiques, sa présence doit être étendue sur d'autres segments de marché. Dans ce cadre, la stratégie est double:

- Renforcement des activités par le développement d'activité dites de « niche », à savoir :
  - *Communication de crise: stratégie d'accompagnement, mise en œuvre de dispositifs et formation de managers à la crise,*
  - *Relations publiques: gestion des relations avec les parties-prenantes, relations presse...*

Ces développements pourront être assurés par le développement interne de compétences et/ou l'embauche de managers ad-hoc. Un département gestion de crise est d'ores et déjà à l'étude.

- Développement sur de nouveaux territoires de contenus prioritaires du type :
  - *Webcontents et community management*
  - *E-réputation et gestion d'influence*
  - *Systèmes d'écoute de la toile*

Une politique de croissance externe par acquisitions est envisagée. L'objectif étant de préempter, rapidement, une visibilité et une taille crédibles sur ces nouveaux marchés.

Enfin, la recherche de rentabilité reste la priorité absolue, les équipes ayant pour objectifs l'amélioration progressive de leur résultat opérationnel pour tendre vers la norme sectorielle de 15% à moyen terme.

## **2. PRESENTATION DES COMPTES SOCIAUX DE LA SA MAKHEIA GROUP**

Les comptes sociaux annuels propres de la société « MAKHEIA GROUP » de l'exercice clos le 31 décembre 2009 ont été établis conformément aux règles de présentation et aux méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur. Il n'y a eu aucun changement de méthode dans l'exercice.

### **2.1 Méthodes d'évaluation**

Les règles de présentation et les méthodes d'évaluation retenues sont identiques à celles de l'exercice précédent.

Les méthodes d'évaluation retenues sont les suivantes :

1. Les titres de la SAS MAKHEIA AFINITY ont été évalués en tenant compte de ses propres capitaux propres.  
Ses capitaux propres ont été retraités de la valeur du goodwill estimée selon la méthode d'évaluation des cashflow futurs. Au 31 Décembre 2009 la valeur vénale des titres MAKHEIA AFINITY est de 1 567 K€ ce qui génère une dépréciation complémentaire des titres de 8 866 K€.
2. Les titres de la SA IMAGE FORCE ont été évalués en tenant compte de ses propres capitaux propres et de ceux de ses filiales.  
Ses capitaux propres ont été retraités de la valeur réelle du goodwill estimée selon la méthode d'évaluation des cashflow futurs. Au 31 Décembre 2009 la valeur vénale des titres IMAGE FORCE est supérieure à sa valeur comptable (8 601 k€).
3. Les titres « MDG Audio », et les 15% de détention dans la SA NETWORTH, sont évalués en fonction de la situation nette des filiales respectives.

### **2.2 Présentation des comptes sociaux**

Le chiffre d'affaires au cours de l'exercice s'est élevé à 2 987 K€ contre 3 132 K€ pour l'exercice précédent. Le chiffre d'affaires est constitué exclusivement des facturations de management fees aux filiales et des refacturations des rémunérations des directeurs de chacune des filiales.

Le recul du montant des prestations qui constituent ainsi notre chiffre d'affaires est la conséquence de l'évolution de l'activité des filiales, suite à la réduction du périmètre d'activité du Groupe

Le résultat d'exploitation s'est traduit par un bénéfice de 122 K€ en 2009 contre une perte de - 63 K€ pour l'exercice précédent.

Les produits financiers des participations se sont élevés à 7 952 K€ contre 3 K€ pour l'exercice précédent.

Les produits des autres valeurs mobilières se sont élevés à 95 K€, (0 en 2008).

La reprise sur dépréciation et transfert de charges est passée de 984 K€ à 204 K€.

La dotation financière aux amortissements et provisions s'est élevée à 8 956 K€ contre 3 742 K€ .

Le résultat financier se traduit par une perte de - 1 441 K€ contre une perte de - 3 439 K€ au cours de l'exercice précédent.

Le résultat courant se traduit par une perte de - 1 318 K€ contre une perte de -3 502K€ pour l'exercice précédent.

Le résultat exceptionnel se traduit par une perte de - 350 K€ contre une perte de -968 K€ pour l'exercice précédent.

Le résultat net comptable se traduit par une perte de - 1 295 K€ contre une perte de -4 443 K€ pour l'exercice précédent.

Nous vous rappelons que le Groupe a opté pour l'intégration fiscale.



## **2.3 SITUATION D'ENDETTEMENT**

Au 31 décembre 2009, le niveau d'endettement est le suivant :

	Moins d'un an	1 à 5 ans	à + 5 ans
Emprunts bancaires :	703 K€	2 574 K€	néant
Découverts bancaires :	néant K€	néant	néant
Comptes courants Groupe :	5 446 K€	néant	néant

La dette bancaire de la société se situe à 3.277 K€ au 31/12/2009 contre 3.932 K€ en 2008.  
La trésorerie active s'élève à 608 K€ contre 64 K€ pour l'exercice précédent.

## **2.4 AFFECTATION DU RESULTAT**

La perte de l'exercice est imputée en totalité en report à nouveau.

Il n'est pas prévu de versement de dividendes au titre de l'exercice 2009.

## **2.5 RAPPEL DES DIVIDENDES DISTRIBUES**

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code général des impôts, nous vous rappelons les distributions de dividendes intervenues au cours des trois derniers exercices :

Exercice	Revenus éligibles à l'abattement		Revenus non éligibles à la l'abattement
	Dividendes	Autres revenus distribués	
Exercice 31.12.2008	néant	néant	
Exercice 31.12.2007	194.662,75 €	néant	
Exercice 31.12.2006	194.662,75 €	néant	

## **2.6 DEPENSES NON DEDUCTIBLES FISCALEMENT**

Conformément aux dispositions des articles 223 quater et 223 quinquies du Code général des impôts, nous vous précisons que les comptes de l'exercice écoulé ne prennent pas en charge des dépenses non déductibles du résultat fiscal.

## **3. FILIALES ET PARTICIPATIONS**

Le tableau des filiales et participations est annexé au bilan.

### **3.1 Prises de contrôle**

Au cours de l'exercice écoulé, la société MAKHEIA GROUP n'a fait aucune acquisition.

### **3.2 Prises de participation**

En 2009, la société MAKHEIA GROUP n'a pas pris de participation dans d'autres entreprises.

### **3.3 Cessions de participations**

Au cours de l'exercice écoulé les titres MAKHEIA Belgique, valorisés à 173 K€ ont été soldés suite à la liquidation de la société le 7 décembre 2009.

### **3.4 Sociétés contrôlées**

<b>Activité des filiales Filiales (en €)</b>	<b>%</b>	<b>CA 2009</b>	<b>CA 2008</b>
SAS MAKHEIA AFFINITY	100 %	9 266 420	14 501 354
SARL MDG AUDIOVISUEL	99,80 %	12 189	95 149
SA IMAGE FORCE	100%	1 068 317	1 778 604
SA NETWORTH	14,51%	3 665 885	0

### **3.5 Autres participations**

Notre société conserve une participation résiduelle de 14,51% dans la SA NETWORTH.

L'évolution de l'activité commerciale en 2009 se situe à -14 % avec un chiffre d'affaires consolidé de 27 209 K€, hors refacturations internes.

## **4. EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LA CLOTURE DE L'EXERCICE**

Par Jugement du Tribunal de Commerce de Nanterre en date du 16 mars 2010, les filiales Makheia Affinity et Place du Marché ont été respectivement condamnées à verser à la Société CAIMAN PROD les sommes de 166 514,41 € et 431 183,41 €.

L'intégralité de ces sommes est provisionnée au 31/12/2009. Les sociétés ont décidées de faire appel.

## **5. FACTEURS DE RISQUE**

### **5.1 Risques particuliers liés à l'activité**

#### Risques liés à la conjoncture économique :

De manière générale, les dépenses publicitaires dans les secteurs de la communication et du marketing opérationnel affichent une chute des revenus sans précédent depuis deux ans. L'Irep a présenté en mars 2010 une étude sur le recul des dépenses publicitaires des annonceurs en 2009 de 8,6% par rapport à 2008.

#### Risques clients :

Compte tenu de la nature et de la diversité de la clientèle de MAKHEIA GROUP, composée essentiellement de grands comptes, le risque d'impayés est globalement assez faible, de l'ordre de moins de 1 % du chiffre d'affaires.

Par ailleurs il n'y a pas de dépendance économique vis-à-vis des principaux clients. MAKHEIA GROUP facture 300 clients prestigieux dont plus de 70 % des sociétés du CAC 40.

Le premier client représente 8,75 % du chiffre d'affaires, les 10 premiers représentent 38 % du chiffre d'affaires, en 2009.

De même la diversité des secteurs d'activité avec lesquels le Groupe entretient des relations commerciales préserve MAKHEIA GROUP de tout effet cyclique :

▪ Automobile / Equipementiers	24 %
▪ Luxe : Parfums / Alcool / Cosmétiques	6 %
▪ Banques / Assurances / Mutuelles	15 %
▪ Services	13 %
▪ BTP / Construction	8 %
▪ Autres industries	8 %
▪ Distribution	2%
▪ Télécoms / Electronique	3 %
▪ Energie / Environnement	7 %
▪ Institutions professionnelles / Services Publics	5 %
▪ Agroalimentaire	2 %
▪ Santé / Pharma / Chimie	6 %

#### Risques de dépendance vis-à-vis d'hommes clefs :

MAKHEIA GROUP comme toute société de services, est dépendant en partie de ses principaux dirigeants et principaux cadres. Cette dépendance est cependant atténuée par le mode opératoire en équipe de multi compétences.

Une assurance Homme Clé est prise au nom du Président.

#### Difficulté à gérer la croissance et les acquisitions :

MAKHEIA GROUP a pour objectif de développer son activité par croissance organique et externe ciblée. Cette stratégie génère naturellement des risques liés d'une part à la maîtrise de cette croissance (intégration du personnel recruté, organisation administrative, commerciale et production) d'autre part aux conséquences des acquisitions d'entreprise (intégration de métiers différents, de cultures d'entreprises différentes).

#### Risques juridiques :

La société n'est pas exposée à des risques juridiques particuliers encourus par son activité. Cependant comme dans toute activité industrielle et commerciale des risques de litiges avec les clients, les fournisseurs et le personnel existent.

L'ensemble des litiges a été provisionnés en intégralité dans les comptes clos le 31/12/2009.

## **5.2 Risques de marché**

#### Risques de liquidités :

Il n'existe pas de risques de liquidité particuliers.

La société respecte les ratios de covenants liés la mise en place des crédits souscrits auprès de la BNP et du LCL.

#### Risques de taux :

Au 31 Décembre 2009, il n'existe pas de risques sur les taux.

#### Risques de change :

La part des facturations du Groupe hors de la zone euro est très faible. Par ailleurs, il n'y a plus de filiales étrangères.

#### Risques sur titres de capital :

MAKHEIA GROUP n'utilise pas d'instruments financiers pouvant présenter un caractère de risque qui pourrait avoir un impact sur l'évaluation de son actif, de son passif, de sa situation financière et de ses pertes ou profits. Le groupe n'est pas exposé aux risques sur titres de capital (actions, OPCVM, dérivés, ...).

Au 31 décembre 2009, le nombre d'actions inscrites au nom de la société était de 160 142 actions, soit 3,23 % du capital ; et Makheia Affinity détient 157 946 actions de sa mère soit 3,18%.

Au 31/12/09 : la valeur de l'action était de 1,54€.

L'assemblée du 26 juin 2009 n'a pas renouvelé le contrat de liquidité.

#### Risques industriels et liés à l'environnement :

Les activités tertiaires de MAKHEIA GROUP ne présentent pas de risques particuliers de cette nature.

### **5.3 INFORMATION SUR LES DELAIS DE PAIEMENT**

S'agissant d'une holding ne facturant que ses filiales, les sommes dues sont inscrites en comptes courants au fur et à mesure de l'émission des factures.

En conséquence, les dispositions des articles L. 441-6-1 et D. 441-4 du Code de commerce, sont sans objet.

## **6. CONSEQUENCES SOCIALES ET ENVIRONNEMENTALES DE L'ACTIVITE**

Conformément aux dispositions de l'article L.225-102-1, al.4 du Code de commerce, nous vous donnons ci-après les informations relatives à la prise en compte des conséquences sociales et environnementales de notre activité.

### **6.1 Informations sociales :**

#### 1) Effectif

L'effectif permanent au 31 décembre 2009 est composé de 182 personnes réparties comme suit :

- 3 CDD + 179 CDI = 182
- 158 cadres + 24 NC = 182

Evolution des postes permanents (hors CDD) en 2009 :  
38 embauches (dont 30 sur SEQUOIA)

La structure du marché du travail en 2008 n'a pas posé de problèmes particuliers pour la recherche de candidats aux postes à fournir. L'effectif moyen en 2009 s'est situé à 211 personnes.

- 67 Départs dont :
  - 10 démissions,
  - 13 ruptures conventionnelles
  - 21 licenciements
  - 6 ruptures de période d'essai
  - 17 transferts (cession de société).

#### 2) Organisation du temps de travail

L'ensemble du Groupe est régi par des accords collectifs de réduction du temps de travail. Les durées hebdomadaires supérieures aux 35 heures sont compensées par des jours de RTT.

Quatre accords collectifs sont en vigueur au sein du Groupe :

- MAKHEIA AFFINITY (ex-MEDIAGERANCE)
- PLACE DU MARCHÉ
- MACHINATION
- SEQUOIA

En 2009, le temps de travail des emplois à temps partiel a totalisé 14 905 heures.  
Les heures supplémentaires ont représenté 512 heures de travail.

### 3) Rémunérations et évolution

Il n'y a pas eu de revalorisation globale des rémunérations en 2009.

Des évolutions individuelles ont pu avoir lieu sur les différentes structures.

A compétence égale, la politique salariale du groupe attache une réelle importance à faire respecter une égalité professionnelle entre hommes et femmes.

Le poste des salaires et traitements représente en 2009 un montant global de 10 778 K€, soit 39,61% du chiffre d'affaires

Les charges sociales se montent à 3 407 K€, dont 40 K€ d'indemnités de fin de carrière.

### 4) Relations professionnelles et bilan des accords collectifs

Les différentes sociétés de MAKHEIA GROUP appliquent les accords de branche et les conventions collectives du Syntec, Publicité, et de la photographie.

### 5) Conditions d'hygiène et de sécurité

Les actions de contrôle des conditions d'hygiène et de sécurité sont assurées par les CE et/ou les CHSCT des différentes sociétés du Groupe.

### 6) Formation

Budget engagé en 2009 = 11 472 euros

Dans le cadre de la réglementation relative au droit individuel à la formation (DIF), un crédit annuel de 20 heures de formation par collaborateur a été pris en compte en 2009.

Ce crédit de temps de formation pourra s'intégrer dans le cadre d'un plan de formation interne visant à accompagner la forte évolution des technologies ou utilisé individuellement pour les personnes qui ne seraient pas associées aux prochaines actions de formation.

Le crédit global d'heures de formation au titre du DIF s'élève à 14 054 heures.

### 7) Emploi et insertion des travailleurs handicapés

La cotisation globale Handicapés 2009 est de 15 463 €.

Il n'y a pas d'action spécifique engagée globalement au sein du Groupe pour les travailleurs handicapés. Chaque société agit d'une manière autonome en fonction des opportunités locales.

### 8) Œuvres sociales

Le budget 2009 des œuvres sociales représente un montant de 21 395 K€. La gestion de ce budget est déléguée aux différents CE.

### 9) Sous-traitance

Makheia Group fait appel :

- à des partenaires extérieurs porteurs d'une forte expertise sectorielle pour développer une offre à forte valeur ajoutée,
- à des intérimaires ou des free-lance pour faire face à des charges de travail ponctuelles tout en conservant une souplesse d'organisation,
- à des accords visant à mutualiser des compétences entre plusieurs sociétés sous forme d'accords de sous-traitance ou de mise en commun de moyens du type GIE.

### 10) Plan de réduction des effectifs

Compte tenu de la conjoncture actuelle, chaque activité adapte sa structure aux demandes des clients.

Il n'existe pas de plan global visant à réduire les effectifs.

#### 11) Absentéisme

En 2009, l'absentéisme représente un montant global de 14 053 heures de travail.

#### 12) Intéressement, participation et plan d'épargne salariale

Il existe un plan d'intéressement à échéance du 31 décembre 2010, pour les personnes clés du MAKHEIA GROUP.

A ce titre il a été versé 85 179€ en 2009 par la société Makheia Group ; 117 038 € par la société Sequoia ; 4 300 € par la société Machination.

En 2009, les résultats générés par les différentes filiales n'ont donné lieu à aucun versement au titre de la participation. La mécanique de participation retenue au sein du Groupe est fondée sur la stricte application de la législation en vigueur.

Il existe un plan d'épargne salariale au sein du Groupe. Au titre de 2009, aucune somme n'a été versée sur ce plan.

## **6.2. Informations environnementales**

Etant donné la nature des prestations de services proposées par le Groupe, ses activités représentent peu d'impact direct sur l'environnement et à ce titre pas de nuisances spécifiques.

La filiale SEQUOIA a obtenu en 2009 le label ENVOL (Engagement volontaire de l'entreprise pour l'environnement) correspondant aux exigences du référentiel de management environnemental de l'AFNOR.

## **7. INFORMATIONS RELATIVES AU CAPITAL SOCIAL**

Conformément aux dispositions de l'article L. 233-13 du Code de commerce et compte tenu des informations et notifications reçues en application des articles L. 233-7 et L. 233-12 dudit code, nous vous indiquons ci-après l'identité des actionnaires possédant plus du vingtième, du dixième, des trois vingtièmes, du cinquième, du quart, du tiers, de la moitié, des deux tiers, des dix huit vingtièmes ou des dix-neuf vingtièmes du capital social ou des droits de vote :

	A fin Mars 2010			
	Nombre de titres	%	Droits de vote	%
Delphes (Franck JACLIN)	1 046 613	21,10%	2 087 172	30,28%
E RENCKER	1 069 307	21,56%	1 069 307	15,52%
C DECAMPS	315 256	6,35%	315 256	4,57%
Famille CHAPPUIS	259 378	5,22%	518 756	7,52%
Jean Bernard TAILHEURET	275 558	5,55%	551 116	7,99%
JBT SARL	85 008	1,71%	132 016	1,91%
FPCR ACLAND	180 598	3,64%	361 196	5,24%

Il est ici précisé la fin de l'action de concert déclarée entre la SA DELPHES et Monsieur Jean-Bernard TAILHEURET et sa société JBT sarl.

Il est précisé qu'une action de concert est déclarée entre Monsieur Edouard RENCKER et Madame Chantal DECAMPS.

## 8. PARTICIPATION DES SALARIES AU CAPITAL

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-102 du Code de commerce, nous vous précisons qu'au dernier jour de l'exercice, soit le 31 décembre 2008, le personnel salarié ne détenait aucune participation au capital dans le cadre d'un dispositif d'épargne salariale.

Les obligations relatives aux augmentations de capital réservées aux salariés, à effectuer en application des dispositions de l'article L 225-129-6 du Code de Commerce, ont été remplies aux termes de l'Assemblée Générale Ordinaire et Extraordinaire qui s'est tenue le 30 juin 2008.

## 9. PLAN D'OPTION

Conformément à l'article L 225-184 du Code de commerce, nous vous rendons compte des conditions des plans d'option de souscription ou d'achat d'actions consentis ainsi que de leur exécution au titre de l'exercice écoulé dans un rapport spécial.

## 10. INFORMATIONS CONCERNANT LES MANDATAIRES SOCIAUX

### Liste des mandats sociaux

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-102-1, al. 3 du Code de commerce, nous vous communiquons ci-après la liste de l'ensemble des mandats et fonctions exercées dans d'autres sociétés par chacun des mandataires sociaux de la société.

M. Edouard RENCKER

- Président Directeur Général de MAKHEIA GROUP
- Président de SEQUOIA, de MACHINATION, de MAKHEIA AFFINITY
- Administrateur d'IMAGE FORCE

Mme Chantal DECAMPS

- Administrateur et Directeur Général Délégué de MAKHEIA GROUP
- Administrateur de IMAGE FORCE SA

M. Jean-François VARIOT

- Administrateur de MAKHEIA GROUP
- Administrateur de NETWORTH
- PDG IMAGE TRUST, 3 rue Soufflot – 75005 Paris
- Gérant MESSAGE TRUST, 3 rue Soufflot – 75005 Paris

M. Jean-Philippe GALLANT

- Administrateur indépendant de MAKHEIA GROUP
- Président-Directeur Général de la SAS SOCIETE IMMOBILIERE DE LA RUE D'ALGER et gérant de la rue d'Alger Sarl, 230, rue d'Alger - 59100 Roubaix
- Président du Conseil de Surveillance de GENERIX GROUP SA, à Villeneuve-d'Ascq
- Gérant de la SARL SOCIETE FINANCIERE DE LA RUE D'ALGER, 230, rue d'Alger - 59100 Roubaix
- Administrateur de la SA FINANCIERE BOSCARY, CALIFFE 2008 SAS et CALIFFE 2009 SAS 390, rue Saint Honoré - 75001 Paris

M. Boris ELOY

- Administrateur de MAKHEIA Group

## 11. MODIFICATION DU MODE D'EXERCICE DE LA DIRECTION GENERALE

Le Conseil d'administration s'est réuni le 18 juin 2009 à l'effet de modifier l'organisation de la gouvernance d'entreprise.

En effet, en conformité avec l'article 20 des statuts et l'article L. 255-51-1 du Code de commerce, le Conseil a décidé que les fonctions de Direction Générale seraient exercées par le Président du conseil d'administration. Monsieur Edouard RENCKER a été nommé aux termes du même Conseil Président directeur général.

En date du 8 janvier 2010 le Conseil d'administration a nommé Madame Chantal DECAMPS Directeur général délégué.

Sauf nouvelle modification du mode d'exercice de la Direction Générale, la présente indication ne sera pas reprise dans les rapports ultérieurs.

## **12. REMUNERATION DES MANDATAIRES SOCIAUX**

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-102-1 du Code de commerce, nous vous rendons compte de la rémunération totale et des avantages de toute nature versés durant l'exercice écoulé à chaque mandataire social.

### **Rémunération de Monsieur Edouard RENCKER :**

Monsieur Edouard RENCKER n'a pas été rémunéré par MAKHEIA GROUP au titre de l'exercice. Il était rémunéré uniquement par la société SEQUOIA et a perçu une rémunération brute (fixe et variable) qui s'est élevée à 248 K€, Il bénéficie par ailleurs d'un avantage en nature évalué à 8 K€ au titre du contrat GSC.

### **Rémunération de Madame Chantal DECAMPS**

Madame Chantal DECAMPS n'a pas été rémunéré par MAKHEIA GROUP au titre de l'exercice. Elle était rémunérée uniquement par la société SEQUOIA et a perçu une rémunération brute (fixe et variable) qui s'est élevée à 239 K€.

### **Rémunération de Monsieur Jean-Bernard TAILHEURET**

Monsieur TAILHEURET n'a pas été rémunéré au titre de MAKHEIA GROUP pour l'exercice 2009.

### **Rémunération de Monsieur Franck JACLIN**

Monsieur Franck JACLIN est propriétaire d'un certain nombre d'actions de la société MAKHEIA GROUP au travers d'une holding dénommée DELPHES. Monsieur Franck JACLIN n'a perçu aucune rémunération directe de la société MAKHEIA GROUP, ni de ses filiales. La société DELPHES a facturé à la société MAKHEIA group des honoraires de prestations pour un total de 180 059 € en 2009.

### **Rémunération de Monsieur Jean François VARIOT**

Monsieur Jean François VARIOT est propriétaire d'un certain nombre d'actions de la société MAKHEIA GROUP. Monsieur Jean François VARIOT n'a perçu aucune rémunération directe de la société MAKHEIA GROUP, ni de ses filiales. La société IMAGE TRUST, dont il est président, a facturé à la société MAKHEIA GROUP des honoraires de prestations pour un total de 109 000 € en 2009.

### **Rémunération de Monsieur Jean-Philippe GALLANT**

Monsieur Jean-Philippe GALLANT, Administrateur indépendant a perçu des jetons de présence pour une somme de 10.000 €.



### **13. CONTROLE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

Conformément aux dispositions législatives et réglementaires, nous tenons à votre disposition les rapports de vos Commissaires aux Comptes.

Par ailleurs nous vous indiquons que la liste et l'objet des conventions courantes conclues à des conditions normales qui, en raison de leur objet ou de leurs implications financières sont significatives pour les parties ont été communiqués aux Administrateurs et aux commissaires aux Comptes.

### **14. SITUATION DES MANDATS DES ADMINISTRATEURS**

Le mandat de la SAS DELPHES arrive à expiration lors de l'assemblée générale d'approbation des comptes de l'exercice 2009.

Nous vous précisons qu'aucun autre mandat d'administrateur n'est arrivé à expiration.

Nous vous précisons qu'aux termes d'un Conseil d'administration en date du 8 janvier 2010 Monsieur Boris ELOY a été coopté Administrateur, en remplacement de Monsieur Thierry SERGENT, démissionnaire. Nous demandons en conséquence à l'Assemblée Générale de ratifier cette nomination.

### **15. SITUATION DES MANDATS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

#### **Commissaires aux comptes titulaires**

CONSTANTIN Associés, 114 rue Marius AUFAN – 92300 Levallois Perret, représenté par Monsieur Laurent LEVESQUE, nommé lors de l'Assemblée ayant approuvé les comptes de 22 juin 2007 pour un mandat de 6 exercices expirant lors de l'assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice qui sera clos le 31 décembre 2012.

A.N.G. SAS : 32, rue de la Victoire – 75009 Paris, représenté par Monsieur Christophe NOS, nommé lors de l'Assemblée du 22 juin 2007 pour un mandat de 6 exercices expirant lors de l'assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice qui sera clos le 31 décembre 2012.

#### **Commissaires aux comptes suppléants**

Monsieur Michel BONHOMME demeurant 114, rue Marius AUFAN - 92300 LEVALLOIS-PERRET, nommé lors de l'Assemblée du 22 juin 2007 pour un mandat de 6 exercices expirant lors de l'assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice qui sera clos le 31 décembre 2012.

Société COMPTABILITE ASSISTANCE CONSEIL, 98, rue Gabriel Péri - 93200 SAINT-DENIS, nommé lors de l'Assemblée du 22 juin 2007 pour un mandat de 6 exercices expirant lors de l'assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice qui sera clos le 31 décembre 2012.

Suite à la démission de Monsieur Michel BONHOMME, l'Assemblée générale devra se prononcer par la nomination du Cabinet BEAS 7-9 Villa Housse 92 200 Neuilly sur Seine, pour le remplacer pour la durée restant à courir de son mandat, soit jusqu'à l'Assemblée Générale Ordinaire qui approuvera les comptes de l'exercice clos le 31 Décembre 2012.

## 16- INFORMATIONS SUR LES ELEMENTS SUSCEPTIBLES D'AVOIR UNE INCIDENCE EN CAS D'OFFRE PUBLIQUE

### - Structure du capital social au 31 mars 2010:

Une action de concert est déclarée entre Monsieur Edouard RENCKER et Madame Chantal DECAMPS.

	Nombre de titres	%	Droits de vote	%
Delphes (Franck JACLIN) *	1 046 613	21,10%	2 087 172	30,29%
Edouard RENCKER	1 069 307	21,56%	1 069 307	15,52%
Chantal DECAMPS	315 256	6,35%	315 256	4,57%
Jean Bernard TAILHEURET	275 558	5,55%	551 116	8,00%
Paul TAILHEURET	5	0	10	0
JBT SARL	85 008	1,71%	132 016	1,91%
Famille CHAPPUIS	259 378	5,22%	518 759	7,52%
ACLAND II	180 598	3,64%	361 196	5,24%
Autocontrôle	318 088	6,41%	318 088	(4,61)%
Autres nominatifs	172 148	3,47%	300 591	4,36%
Public	1 237 809	24,95%	1 237 809	17,96%
TOTAL CAPITAL	4 959 768	100,00%	6 891 317	100,00%

\*Holding contrôlée à 100% par Franck Jaclin

**Obligations Remboursables en Actions :** L'assemblée générale du 30 juin 2008 a autorisé l'émission de 568 048 ORA à horizon de 30 juin 2011 sauf remboursement anticipé.

**Restrictions statutaires aux transferts d'actions :** L'article 12 des statuts précise que les cessions et transmissions sont libres et ne sont soumises à aucune restriction

**Droit de vote :** Les statuts ne prévoient aucune restriction au droit de vote

**Droit de vote Double :** L'Article 28 des statuts institue un droit de vote au profit de toutes les actions entièrement libérées pour lesquelles il est justifié d'une inscription nominative depuis deux ans au moins au nom du même actionnaire.

Aucune clause de conventions prévoyant des conditions préférentielles de cession ou d'acquisition des actions telles que prévues à l'article L233-11 du Code de Commerce n'a été portée à la connaissance de la société.

**Participations au capital de la société :** Toutes les participations directes ou indirectes dans le capital de la société dont la société a connaissance sont relatées dans le tableau portant sur les informations relatives au capital social – paragraphe 4 – du présent document.

Il est précisé également qu'aucun actionnaire ne détient de titres comportant de droits de contrôles spéciaux, aucun mécanisme de contrôle n'est prévu dans un quelconque système d'actionariat du personnel. Aucun pacte d'actionnaires n'a été porté à la connaissance de la société. Aucune règle particulière n'est applicable en dehors de celles prévues par la Loi pour la nomination ou le remplacement des membres du Conseil d'Administration, ainsi que pour la modification des statuts.

Les pouvoirs du Conseil d'Administration pour l'émission et le rachat d'actions sont ceux qui lui ont été délégués par l'Assemblée Générale.

Aucune indemnité n'est prévue au profit des mandataires sociaux en cas de démission, licenciement ou si leur emploi prend fin en raison d'une offre publique.

Ces informations sont communiquées aux Actionnaires pour satisfaire aux obligations d'informations relatives aux mesures pouvant avoir une incidence en cas d'offre publique.

## **17. ETAT DES OPERATIONS REALISEES PAR LES PERSONNES RESPONSABLES**

Au cours de l'exercice écoulé, les opérations suivantes sont intervenues :

- Le concert préexistant entre Jean Bernard TAILHEURET, La SARL JBT et la Société DELPHES a déclaré avoir franchi à la baisse le seuil du 1/3 du capital, en nombre d'actions et avoir franchi à la baisse le seuil de 50% en droits de vote.  
La Société DELPHES, Monsieur Jean Bernard TAILHEURET et la SARL JBT ont déclaré à cette date, mettre fin au concert existant entre eux.
- Monsieur Edouard RENCKER a déclaré le 17 Décembre 2009, avoir franchi à la hausse le seuil de 20% du capital en nombre d'actions.  
Monsieur Edouard RENCKER et Madame Chantal DECAMPS ont déclaré un concert le 17 Décembre 2009, et ont déclaré à ce titre que le concert avait franchi à la hausse le seuil de 20% du capital en nombre d'actions et avoir franchi à la hausse le seuil de 20% en droits de vote.

## **18. AUTORISATION D'OPERER EN BOURSE SUR SES PROPRES ACTIONS**

Compte tenu du montant des capitaux propres de la société inférieur au montant du capital social et du manque de réserves nous ne sommes pas en mesure de demander à l'Assemblée générale d'autoriser un nouveau programme de rachat d'actions.

## **19. PASSAGE SUR ALTEXNEXT**

Notre société a opéré le transfert d'EURONEXT Compartiment C à ALTEXNEXT pour la cotation de ses titres, le 3 février 2010.

## **20. INFORMATIONS CONCERNANT LE PROGRAMME DE RACHAT D' ACTIONS**

Au 31 décembre 2009, le MAKHEIA GROUP détient 160.142 de ses propres titres dans le cadre d'un programme de rachat d'actions.

## **21. ACTIVITE EN MATIERE DE RECHERCHE ET DE DEVELOPPEMENT**

Le groupe soucieux de proposer à ses clients des solutions innovantes, affecte une partie de ses ressources aux activités de recherche et de développement.

L'intégralité des efforts a été passé en charges dans l'exercice.

**Le Conseil d'Administration**

**MAKHEIA GROUP****RÉSULTATS DES 5 DERNIERS EXERCICES**

Art : 133 et 148 du décret sur les sociétés commerciales

**Tableau**

<b>Nature des Indications / Périodes</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
Durée de l'exercice	12 mois	12 mois	12 mois	12 mois	12 mois
<b>I - Situation financière en fin d'exercice</b>					
a) Capital social	6 987 475	6 987 475	5 484 963	5 484 963	12 203 363
b) Nombre d'actions émises	4 959 768	4 959 768			
c) Nombre d'obligations convertibles en actions					
<b>II - Résultat global des opérations effectives</b>					
a) Chiffre d'affaires hors taxes	2 987 415	3 132 462	2 734 795	2 704 722	2 543 617
b) Bénéfice avant impôt, amortissements & provisions	6 791 789	-1 712 318	-645 916	-268 985	-363 202
c) Impôt sur les bénéfices	-373 308	-27 458	-246 854	-350 124	-132 727
d) Bénéfice après impôt, mais avant amortissements & provisions	7 165 097	-1 684 859	-399 062	81 139	-230 475
e) Bénéfice après impôt, amortissements & provisions	-1 295 767	-4 443 075	305 539	428 803	1 485 014
f) Montants des bénéfices distribués					
g) Participation des salariés					
<b>III - Résultat des opérations réduit à une seule action</b>					
a) Bénéfice après impôt, mais avant amortissements	1,44	-0,34			
b) Bénéfice après impôt, amortissements provisions	-0,26	-0,99			
c) Dividende versé à chaque action					
<b>IV - Personnel :</b>					
a) Nombre de salariés	15				
b) Montant de la masse salariale	5 613	1 621 342	1 507 838	1 302 064	1 354 156
c) Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux	-88 636	665 603	603 570	551 045	517 930

**ETAT DES DELEGATIONS DE COMPETENCE ET DE POUVOIRS AU 31 DECEMBRE 2009**

DELEGATION	EN COURS DE VALIDITE	DUREE	PLAFOND	UTILISATION
1) Compétence				
Augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription	AGO-E du 26 juin 2009 7 <sup>ème</sup> résolution	26 mois	7.000.000 €	Néant
Augmentation du capital avec suppression du droit préférentiel de souscription	AGO-E du 26 juin 2009 8 <sup>ème</sup> résolution	26 mois	7.000.000 €	Néant
Augmentation du capital par incorporation de réserves, de bénéfices ou de primes	AGO-E du 26 juin 2009 12 <sup>ème</sup> résolution	26 mois	7.000.000 €	Néant
Augmentation de capital réservée aux salariés et mandataires sociaux adhérents de plans d'épargne	AGO-E du 26 juin 2009 13 <sup>ème</sup> résolution	26 mois	115.000 €	Néant
2) Pouvoirs :				
Emission d'options d'achat et/ou de souscription d'actions au profit de membres du personnel ou de mandataires sociaux	AGO-E du 30 juin 2008 7 <sup>ème</sup> résolution	38 mois	10% du capital	Néant
Attribution d'actions gratuites au profit de membres du personnel	AGO-E du 30 juin 2008 8 <sup>ème</sup> résolution	38 mois	8 % du capital	Néant

**MAKHEIA GROUP**

**COMPTES CONSOLIDES**

**31 DECEMBRE 2009**

## Sommaire

1.	Comptes consolidés résumés au 31 décembre 2009.....	25
1.1.	Bilan Actif.....	25
1.2.	Bilan Passif.....	25
1.3.	Compte de résultat.....	26
1.4.	Flux de trésorerie.....	27
1.5.	Capitaux propres.....	28
1.6.	Présentation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres pour leur montant global.....	28
2.	Notes annexes aux états financiers consolidés.....	29
2.1.	Présentation du groupe.....	30
2.2.	Principes et méthodes comptables.....	30
2.2.1.	Application des normes IFRS.....	30
2.2.2.	Principe de préparation des comptes annuels.....	30
2.2.3.	Jugements de la direction.....	30
2.2.4.	Utilisation d'hypothèses et d'estimations.....	30
2.2.5.	Principe de consolidation.....	31
2.2.6.	Conversion des états financiers des filiales étrangères.....	31
2.2.7.	Transactions en devises étrangères.....	31
2.2.8.	Immobilisations incorporelles.....	31
2.2.8.1.	Principes.....	31
2.2.8.2.	Ecart d'acquisition.....	32
2.2.8.3.	Coûts de développement.....	32
2.2.8.4.	Autres immobilisations incorporelles.....	32
2.2.9.	Immobilisations corporelles.....	32
2.2.10.	Contrats de location.....	32
2.2.11.	Dépréciation des actifs à long terme.....	32
2.2.12.	Clients et créances d'exploitation.....	33
2.2.13.	Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	33
2.2.14.	Instruments financiers à terme.....	33
2.2.15.	Impôts exigibles.....	33
2.2.16.	Impôts différés.....	33
2.2.17.	Actions propres.....	34
2.2.18.	Avantages accordés au personnel.....	34
2.2.18.1.	Avantages à court terme.....	34
2.2.18.2.	Avantages postérieurs à l'emploi.....	34
2.2.18.3.	Autres avantages à long terme.....	35
2.2.18.4.	Indemnités de fin de contrat de travail.....	35
2.2.19.	Provisions.....	35
2.2.20.	Actifs et passifs éventuels.....	35
2.2.21.	Reconnaissance des revenus.....	35
2.2.22.	Résultat par action.....	35
2.2.23.	Information sectorielle.....	35
2.3.	Informations relatives au périmètre de consolidation.....	36

2.3.1.	Périmètre de consolidation au 31 décembre 2009 .....	36
2.3.2.	Variation de périmètre .....	36
2.3.3.	Données Pro Forma .....	37
2.4.	Notes sur le bilan et le compte de résultat.....	37
2.4.1.	Actifs non courants .....	37
⇒	GoodWill .....	37
⇒	Immobilisations Incorporelles .....	37
⇒	Immobilisations Corporelles.....	37
⇒	Autres actifs financiers .....	38
⇒	Variation des immobilisations .....	38
⇒	Impôts différés .....	38
2.4.2.	Actifs courants .....	39
⇒	Autres débiteurs .....	39
2.4.3.	Passifs non courants.....	39
⇒	Impôts différés .....	39
⇒	Provisions à long terme .....	39
⇒	Emprunts et dettes financières .....	40
2.4.4.	Passifs courants.....	41
⇒	Provisions à court terme .....	41
⇒	Autres passifs courants .....	41
⇒	Subvention d'investissement .....	41
2.4.5.	Amortissement, dépréciation et provisions.....	41
2.4.6.	Autres produits et charges opérationnels .....	42
2.4.7.	Charges financières nettes .....	42
2.4.8.	Charges d'impôts .....	42
2.4.9.	Résultat par action .....	42
2.5.	Autres informations .....	42
2.5.1.	Nombre d'actions composant le capital social .....	42
2.5.2.	Informations relatives aux parties liées .....	43
2.5.3.	Honoraires des commissaires aux comptes .....	43
2.5.4.	Effectifs.....	44
2.5.5.	Engagement hors bilan .....	44
2.5.5.1 –	Engagements financiers .....	44
2.5.5.2 -	Autres engagements reçus .....	44
2.5.6.	Rémunération des dirigeants .....	44
2.5.7.	Situation des mandats.....	44
2.5.8.	Information sur les risques .....	45
2.5.9.	Evènements postérieurs au 31 décembre 2009 .....	45



# 1. Comptes consolidés résumés au 31 décembre 2009.

L'ensemble des états financiers sont présentés en K€.

## 1.1. Bilan Actif

Actifs	Note	Décembre 2009	Décembre 2008
Actifs non courants :	2.41		
Goodwill		9 496	10 177
Immobilisations incorporelles		99	403
Immobilisations corporelles		397	828
Autres actifs financiers		280	199
Impôts différés		686	444
Participation mise en équivalence			0
<b>Total actifs non courants</b>		<b>10 958</b>	<b>12 051</b>
Actifs courants :	2.42		
Stocks		43	49
Autres débiteurs		10 230	14 185
Trésorerie		4 062	1 426
<b>Total actifs courants</b>		<b>14 335</b>	<b>15 660</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>25 293</b>	<b>27 711</b>

## 1.2. Bilan Passif

Capitaux propres et passifs	Note	Décembre 2009	Décembre 2008
Capitaux propres :			
Capital souscrit		6 987	6 987
Réserves consolidées		-302	-54
Titres en autocontrôle			
Résultat de la période		-1 235	-165
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>5 450</b>	<b>6 768</b>
Passifs non courants :	2.43		

Emprunts à plus d'un an		3 543	3 610
Impôts différés		9	14
Provision à long terme		31	26
<b>Total passifs non courants</b>		<b>3 583</b>	<b>3 650</b>
Passifs courants :	2.44		
Provision à court terme		1 600	590
Fournisseurs		4 834	6 858
Emprunts à moins d'un an		1 346	1 268
Autres créiteurs		8 371	8 437
Subvention d'investissement		109	140
<b>Total passifs courants</b>		<b>16 260</b>	<b>17 293</b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>		<b>25 293</b>	<b>27 711</b>

### 1.3. Compte de résultat

	Note	2009	2008
Chiffre d'affaires		27 209	27 102
Achats consommés et Charges externes		-12 393	-13 425
Charges de personnel		-14 109	-12 957
Impôts et taxes		-614	-565
Amortissements et dépréciations	2.45	-1 352	-419
Autres Produits & charges	2.46	181	99
<b>Résultat opérationnel Courant</b>		<b>-1 078</b>	<b>-165</b>
Cession d'immobilisation		18	-37
Autres Produits & charges opérationnelles			
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>-1 060</b>	<b>-202</b>
Charges financières nettes	2.47	-164	-193
<b>Résultat avant impôt et avant résultat des activités arrêtés</b>		<b>-1 224</b>	<b>-395</b>
Charges d'impôts	2.48	202	230
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence			
Résultat net après impôt et avant résultat des activités arrêtés		-1022	
Résultat lié aux activités arrêtées		-213 (*)	
<b>Résultat net après impôt</b>		<b>-1 235</b>	<b>-165</b>
Résultat par action			
Avant dilution	2.49	-0.25	-0.03
Après dilution		-0.24	-0.03

(\*) Le résultat lié aux activités arrêtés se compose de :

- d'une perte de 205 K€ de la société NETWORTH sortie du périmètre au 15/12/2009,
- d'une perte de 8 K€ au 15/12/2009 de la société MAKHEIA ASIE détenue par NETWORTH.

#### 1.4. Flux de trésorerie

Le tableau des flux de trésorerie consolidé est préparé en utilisant la méthode indirecte : celle-ci présente l'état de rapprochement du résultat avec la trésorerie nette générée par les opérations de l'exercice. La trésorerie à l'ouverture et à la clôture inclut les disponibilités et autres instruments de placements, sous déduction des découverts bancaires.

RUBRIQUES	31/12/2009		31/12/08	
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>-1 235</b>		<b>-165</b>	
Amortissements et provisions	1 392		366	
Actions gratuites	21		39	
Variation des impôts différés	-247		-379	
Plus values de cession, nettes d'impôts	-13		39	
Autres produits et charges calculées	-36		-36	
Capacité d'autofinancement	-118		-136	
Variation du besoin en fonds de roulement	1 967		507	
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>		<b>1 849</b>		<b>371</b>
Acquisition d'immobilisations	-286		-351	
Cession d'immobilisations, nettes d'impôts	364		50	
Incidence des variations de périmètre				
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>		<b>78</b>		<b>-301</b>
Impact variation de périmètre	759		-6 707	
Variation sur actions autocontrôle	-246		-240	
Gains sur cession autocontrôle				
Comptes courants	3			
Distribution de dividende			-195	
Augment Capital			3 176	
Emission ORA	4		1 424	
Emissions d'emprunts	1 400		4 025	
Remboursements d'emprunts	-1 030		-750	
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>		<b>890</b>		<b>733</b>
<b>Variations de trésorerie</b>		<b>2 817</b>		<b>803</b>
<b>Trésorerie d'ouverture</b>	<b>1 163</b>		<b>360</b>	
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>3 980</b>		<b>1 163</b>	

## 1.5. Capitaux propres

	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Total capitaux propres
Situation à la clôture de l'exercice 2007	5 485	0	-2 844	717	3 358
Résultat 31 décembre 2008				-165	-165
Distribution de dividendes			-194		-194
Augmentation de capital	1 784				1 784
Prime d'émission		944			944
Réduction de capital	-282	-148	430		0
Emission des ORA			1 242		1 242
Attribution gratuite d'actions			39		39
Acquisition Actions propres			-240		-240
Affectation du résultat 2007			717	-717	0
Situation au 31 décembre 2008	6 987	796	-850	-165	6 768
Résultat 31 décembre 2009				-1 235	-1 235
Variation de périmètre			52		52
Impact des ORA			90		90
variation actions propres			-246		-246
Attribution gratuite d'actions			21		21
Affectation du résultat 2008			-165	165	0
Situation au 31 décembre 2009	6 987	796	-1 098	-1235	5 450

## 1.6. Présentation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres pour leur montant global

	31/12/2009	31/12/2008
<b>Résultat net</b>	<b>-1 235</b>	<b>- 165</b>
Ecarts de conversion		
Réévaluation des instruments dérivés de couverture		
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente		
Réévaluation des immobilisations		
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies		
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence		
Impôts		
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>-1 235</b>	<b>- 165</b>
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-1 235	- 165
Dont part du Groupe	-1 235	- 165
Dont part des intérêts minoritaires		

## 2. Notes annexes aux états financiers consolidés.

En application du règlement européen n°1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés de MAKHEIA GROUP sont établis conformément aux normes comptables internationales édictées par l'IASB. Ces normes sont constituées des IFRS, des IAS, ainsi que de leurs interprétations, qui ont été adoptées par l'Union Européenne au 31 décembre 2009 (publication au Journal Officiel de l'Union Européenne).

Les principes comptables appliqués par le groupe dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2009 sont conformes aux normes et interprétations adoptées par l'union Européenne au 31 décembre 2009. Ces normes et interprétations sont consultables sur :

[http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission)

Les normes suivantes, les interprétations et les amendements de normes existantes qui ont été publiées sont obligatoires aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009 :

- IAS 1 - Présentation des états financiers (révisée) ;
- IAS 23 - Coûts d'emprunt (révisée) ;
- IAS 32 - Amendement relatif aux Instruments financiers remboursables par anticipation à la juste valeur et obligations liées à la liquidation ;
- IFRS 2 - Amendements relatifs aux conditions d'acquisition et aux annulations ;
- IFRS 8 - Segments opérationnels ;
- IFRIC 11 – Actions propres et transactions intra-groupes ;
- IFRIC 13 - Programmes de fidélisation des clients ;
- IFRIC 14 - Limitation de l'actif au titre des prestations définies, obligations de financement minimum et leurs interactions ;
- Amendements à des textes IFRS, suivant le programme d'amélioration des IFRS de mai 2008 excluant IFRS 5.

Concernant la norme IAS 1 révisée, le Groupe a retenu la présentation en deux états :

- Le compte de résultat ;
- L'état des gains et pertes comptabilisées directement en capitaux propres.

Les autres changements n'ont pas d'impact sur les états financiers du groupe

Les états financiers intermédiaires consolidés ne tiennent pas compte :

- des normes et interprétations publiées par l'IASB, approuvées au niveau européen, mais avec une date d'application postérieure au 31 décembre 2009 :

- IAS 27 - Etats financiers consolidés et individuels suite au projet « Regroupements d'entreprises Phase II » ;
- IFRS 3 - (révisée) Regroupements d'entreprises suite au projet « Regroupements d'entreprises phase II » ;
- IFRS 5 - Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées (amendement qui fait suite au programme d'amélioration des IFRS de mai 2008) ;
- IFRIC 12 - Accords de concessions de services ;
- IFRIC 16 - Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger ;

- des nouvelles normes, interprétations et amendements de normes existantes non encore approuvées par l'union européenne, notamment :

Amendements à :

- IAS 39 et IFRIC 9 – Ré-estimation des dérivés incorporels ;
- IFRS 7 - Instruments financiers : informations ;
- IAS 39 - Amendements relatif aux instruments financiers : Comptabilisation et évaluation des éléments couverts éligibles ;
- Amendements à divers textes IFRS, suivant le programme d'amélioration des IFRS d'avril 2009.
- Nouvelles interprétations :
- IFRIC 15 - Accord pour la construction d'un bien immobilier ;

- IFRIC 17 - Distributions en nature aux actionnaires ;
- IFRIC 18 - transferts d'actifs appartenant à des clients (application prospective).

La publication des états financiers a été autorisée par le Conseil d'Administration en date du 21 avril 2010.

## 2.1. Présentation du groupe

MAKHEIA GROUP exerce son activité dans le domaine de la communication hors media. Il propose une offre globale de communication opérationnelle dans les domaines commerciaux, marketing et financier auprès des grands comptes. Les principales activités du groupe sont la création et la diffusion de contenus de communication pour le compte des clients.

La société MAKHEIA GROUP est une société anonyme dont le siège social est à Paris, 125 rue de Saussure 75017 Paris.

## 2.2. Principes et méthodes comptables

Toutes les sociétés, sur la base de leurs arrêtés au 31 décembre couvrent, une période de 12 mois. Les états financiers sont préparés selon le principe du coût historique hormis les instruments financiers et les actifs financiers disponibles à la vente qui sont évalués à la juste valeur.

### 2.2.1. Application des normes IFRS

Le Groupe a adopté les normes IFRS pour la première fois au 1<sup>er</sup> janvier 2005.

Hormis les regroupements d'entreprise, les engagements de retraite (écarts actuariels) ainsi que les instruments financiers, il n'y a pas eu d'autres dérogations à l'application rétrospective des IFRS.

### 2.2.2. Principe de préparation des comptes annuels.

Les comptes consolidés annuels de MAKHEIA GROUP et de ses filiales sont préparés conformément aux règles et principes comptables présentés ci-dessous.

Les informations chiffrées contenues dans cette annexe aux comptes consolidés sont présentées en milliers d'euros.

### 2.2.3. Jugements de la direction

Certains principes comptables utilisés font appel au jugement de la direction du Groupe en ce qui concerne, en particulier, deux domaines :

- La détermination du niveau de reconnaissance des revenus selon la méthode de l'avancement.
- L'appréciation du caractère immobilisable des dépenses de développement en lien avec les critères définis par IAS 38.

### 2.2.4. Utilisation d'hypothèses et d'estimations.

La préparation des états financiers implique que la direction du Groupe ou des filiales procède à des estimations et retienne certaines hypothèses qui ont une incidence sur les montants d'actifs et de passifs inscrits au bilan consolidé, les informations relatives à ces actifs et passifs, les montants de charges et produits du compte de résultat et les engagements relatifs à la période arrêtée. Les estimations et hypothèses font l'objet de révisions régulières, et au minimum à chaque clôture d'exercice. Elles peuvent

varier si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent ou par suite de nouvelles informations. Les résultats réels ultérieurs pourraient être différents.

Ces hypothèses concernent principalement :

- les tests de dépréciation (notamment sur les goodwill)
- les provisions pour départ en retraite ;
- les provisions pour stocks options.

#### 2.2.5. Principe de consolidation.

Les sociétés sur lesquelles le Groupe exerce un contrôle direct ou indirect par la détention de plus de 50% des droits de vote émis sont consolidées par intégration globale.

Le GIE de L'ARBRE détenu à hauteur de 33.33 % est consolidé par intégration proportionnelle.

Les soldes bilanciaux et transactions réciproques sont éliminés en totalité dans les sociétés intégrées. La consolidation est réalisée à partir des arrêtés au 31 décembre 2009.

Faute de disposer des comptes au 31/12/2009 du GIE de L'ARBRE détenu à hauteur de 33.33 %, nous avons retenu sur la base d'estimations fiables un résultat nul et une contribution du chiffre d'affaires consolidé de 160 K€.

#### 2.2.6. Conversion des états financiers des filiales étrangères

La devise d'établissement des comptes consolidés est l'euro. Les états financiers des filiales utilisant une monnaie différente sont convertis en euro en utilisant :

- le cours officiel à la date de clôture pour les actifs et passifs
- le cours moyen de la période pour les éléments du compte de résultat et du tableau de flux de trésorerie.

La monnaie de fonctionnement (devise de facturation) est l'euro.

Les différences de conversion résultant de l'application de ces cours sont enregistrées dans le compte de « Réserves de conversion » dans les capitaux propres consolidés.

#### 2.2.7. Transactions en devises étrangères.

Les transactions en devises étrangères sont enregistrées en utilisant les taux de change applicables à la date des transactions. A la clôture, les montants à payer ou à recevoir libellés en monnaies étrangères sont convertis en euro aux taux de change de clôture. Les différences de conversion relatives aux transactions en devises étrangères sont enregistrées dans le compte de résultat.

#### 2.2.8. Immobilisations incorporelles

##### 2.2.8.1. Principes

Les immobilisations incorporelles acquises séparément sont enregistrées au bilan au coût historique. Elles sont ensuite évaluées au coût amorti, selon le traitement de référence de la norme IAS 38 – Immobilisations incorporelles. Les actifs incorporels résultant de l'évaluation des actifs des entités acquises, sont enregistrés au bilan à leur coût historique. Leur valeur fait l'objet d'un suivi régulier afin de s'assurer qu'aucune perte de valeur ne doit être comptabilisée.

#### 2.2.8.2. Ecart d'acquisition

Lors de regroupement d'entreprises, un écart d'acquisition est constaté, correspondant à l'excédent du coût de ce regroupement sur la part d'intérêt de l'acquéreur dans la juste valeur nette comptabilisée des actifs et passifs éventuels identifiables. Ces écarts ne sont plus amortis depuis le 01/01/2004 mais comptabilisés au coût diminué du montant annulé des dépréciations. Ils font l'objet de tests de dépréciation.

#### 2.2.8.3. Coûts de développement

Les coûts de développement engagés au cours de l'exercice sont comptabilisés en immobilisations incorporelles quand tous les critères prévus par la norme IAS 38 pour les comptabiliser en immobilisation sont réunis.

#### 2.2.8.4. Autres immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont principalement composées de logiciels et sont amorties linéairement sur 3 ans (durée d'utilisation prévue).

#### 2.2.9. Immobilisations corporelles.

Les immobilisations corporelles sont principalement composées de matériels informatiques, enregistrés à leur coût d'acquisition, diminué des amortissements cumulés et d'éventuelles pertes de valeur supplémentaires, selon le traitement de la norme IAS 16 – Immobilisations corporelles.

Les amortissements sont calculés en mode linéaire selon les durées attendues d'utilisation suivantes :

- Mobiliers & Agencements divers : 8 ans
- Matériels de production : 5 ans
- Matériels informatique : 3 ans
- Matériels de transport : 4 ans avec prise en compte d'une valeur résiduelle.

#### 2.2.10. Contrats de location

Les contrats de location sont immobilisés lorsqu'ils sont qualifiés de location-financement, c'est à dire qu'ils ont pour effet de transférer au Groupe la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété des biens loués. La qualification d'un contrat s'apprécie au regard des critères définis par la norme IAS 17. Les contrats de location-financement ne sont retraités que lorsque l'impact est significatif. Les contrats de location-financement sont constatés à l'actif et amortis selon les règles applicables à la nature du bien, la contrepartie étant constatée en dettes financières. Les charges de loyers sont ventilées entre la part liée au remboursement de l'emprunt, constatée en diminution de la dette, et la part liée aux frais financiers, reclassée en coût de l'endettement financier net.

Les contrats de location simple ne sont pas retraités à l'actif. Les charges de loyers sont maintenues en charges opérationnelles.

#### 2.2.11. Dépréciation des actifs à long terme.

Pour les actifs incorporels (GOODWILL) le Groupe procède à des tests de dépréciation sur la base des flux de trésorerie actualisés au moins une fois par an et dès lors qu'un indice de perte de valeur est identifié.

Les tests de dépréciation sont réalisés au niveau des filiales auxquelles ces actifs peuvent être affectés. Les Goodwill sont affectés au moment de leur première comptabilisation. L'affectation aux unités



génératrices de trésorerie est cohérente avec la manière dont le management du Groupe suit la performance des opérations et apprécie les synergies liées aux acquisitions.

Lorsque la valeur recouvrable d'un actif ou d'une filiale est inférieure à sa valeur comptable, une perte de valeur, affectée prioritairement aux écarts d'acquisition, est comptabilisée.

La valeur d'utilité est déterminée par actualisation des flux de trésorerie futurs qui seront générés par les actifs testés. L'actualisation est réalisée à un taux prenant en compte les taux d'OAT 10 ans (3.60%), un taux de prime de risque de zone euro (7.09%), le taux de croissance à l'infini (2,00%) et d'un coefficient Beta propre à MAKHEIA GROUP.

La valorisation est déterminée sur la base d'un business plan à 4 ans.

#### 2.2.12. Clients et créances d'exploitation.

Les dépréciations des créances douteuses sont enregistrées lorsqu'il devient probable que la créance ne sera pas encaissée et qu'il est possible d'estimer raisonnablement le montant de la perte.

Les en-cours de services comprenant les travaux effectués non encore facturés ont été reclassés dans les créances clients en factures à établir.

Les créances sont comptabilisées pour leur montant actualisé lorsque leur échéance de règlement est supérieure à un an et que les effets de l'actualisation sont significatifs.

#### 2.2.13. Trésorerie et équivalents de trésorerie.

Ce poste comprend exclusivement des comptes courants ouverts auprès d'établissements de crédit

#### 2.2.14. Instruments financiers à terme.

La société MAKHEIA GROUP n'utilise pas d'instruments financiers tels que swaps, options ou contrats à terme, etc.

#### 2.2.15. Impôts exigibles

Il existe au sein du groupe un périmètre d'intégration fiscale composé des sociétés suivantes :

- MAKHEIA GROUP
- Makheia Affinity
- MDG Audio
- Place du marché (Anc Labo IV)
- IMAGE FORCE, SEQUOIA, MACHINATION à effet du 1/1/2009.

Chaque société dont le résultat est bénéficiaire constate dans ses comptes sociaux la charge d'impôt qu'elle supporterait comme si elle n'était pas membre du groupe.

Le produit d'impôt correspondant à l'économie réalisée du fait des sociétés déficitaires est comptabilisé au compte de résultat de la société mère.

#### 2.2.16. Impôts différés.

Les impôts différés correspondant aux différences temporelles existant entre les bases taxables et comptables des actifs et passifs consolidés sont enregistrés en application de la méthode du report variable. Les actifs d'impôts différés sont reconnus quand leur réalisation future apparaît probable à une date qui peut être raisonnablement déterminée.

### 2.2.17. Actions propres

Les actions MAKHEIA GROUP détenues sont comptabilisées à leur coût amorti en réduction des capitaux propres.

Les gains découlant de la vente des actions propres intervenus au cours de l'exercice sont déduits des capitaux propres, nets des effets d'impôt.

### 2.2.18. Avantages accordés au personnel

#### 2.2.18.1. Avantages à court terme

Les avantages à court terme (salaires, charges sociales, congés payés) sont constatés en charges de l'exercice au cours duquel les services sont rendus par le personnel. Les sommes non payées à la clôture de l'exercice figurent en autres passifs courants.

#### 2.2.18.2. Avantages postérieurs à l'emploi

Régimes à cotisations définies : l'obligation du groupe est limitée au versement de cotisations : ils correspondent aux régimes de retraite légale et complémentaire : les cotisations sont constatées en charges de l'exercice au cours duquel les services sont rendus par le personnel. Les sommes non payées à la clôture de l'exercice figurent en autres passifs courants ;

Régimes à prestations définies : Le Groupe n'a comme engagement que le versement d'indemnités de fin de carrière définies par les conventions collectives pour les sociétés qui n'ont pas couvert cette obligation par une police d'assurance. L'obligation est calculée selon la méthode des unités de crédit projetées, en tenant compte d'hypothèses actuarielles (taux de mortalité, taux de turn over, taux d'actualisation et taux d'augmentation de salaire). Les principales hypothèses actuarielles retenues par le Groupe sont les suivantes :

- Application des conventions collectives propres à chaque entité ;
- Fort taux de turn-over (utilisation depuis le 31 décembre 2005 de taux de turn-over propres à la société) ;
- Taux d'accroissement des salaires : 0,5 % ;
- Taux d'actualisation : 6 %,
- Age de départ : 65 ans ;
- Départ à l'initiative de l'employeur.

L'augmentation de l'engagement générée par la modification des barèmes de calcul des indemnités de fin de carrière (conformément à l'avenant n°28 du 28 avril 2004 de la convention collective des bureaux d'études) constituant un coût des services passés a été étalé sur la durée résiduelle moyenne d'activité prévisionnelle.

Depuis le 31 décembre 2005, date à laquelle il a été utilisé une table de turn-over propre à l'entreprise, le Groupe a décidé d'étaler les écarts actuariels de manière linéaire sur 5 ans.

La réduction ou la liquidation d'un régime d'avantages postérieurs à l'emploi donne lieu à la reprise immédiate, par le compte de résultat, des engagements antérieurement comptabilisés.

L'engagement est constaté au bilan en passifs non courants, pour le montant de l'engagement total, ajusté du coût des services passés différés et des écarts actuariels non comptabilisé. Un rapprochement entre le montant de l'engagement et la provision comptabilisée est présenté en note 2.4.3.

La contribution de 50% sur le montant des indemnités de mise à la retraite a été comptabilisée en écart actuariel.

La charge de l'exercice est constatée intégralement au compte de résultat en charge opérationnelle.

#### 2.2.18.3. Autres avantages à long terme

Les seuls avantages à long terme sont liés à la participation des salariés. Ils sont comptabilisés en passifs non courants pour la partie supérieure à 1 an.

#### 2.2.18.4. Indemnités de fin de contrat de travail

Indemnités de fin de contrat de travail : Les indemnités de fin de contrat de travail (exemple : indemnité de licenciement) sont comptabilisées lors de la mise en œuvre d'une procédure.

#### 2.2.19. Provisions.

Le Groupe comptabilise une provision lorsqu'il a une obligation vis-à-vis d'un tiers, lorsque la perte ou le passif est probable et peut être raisonnablement évalué. Au cas où cette perte ou ce passif n'est ni probable, ni ne peut être raisonnablement évalué mais demeure possible, le Groupe fait état d'un passif éventuel dans les engagements.

#### 2.2.20. Actifs et passifs éventuels

Il n'existe ni d'actifs ni de passifs éventuels au 31 décembre 2009.

#### 2.2.21. Reconnaissance des revenus.

Les revenus du Groupe sont principalement constitués de prestations de services, facturées mensuellement selon la méthode de l'avancement des travaux.

Comme le préconise la norme IAS 18 – Produits des activités ordinaires, les taxes sur le chiffre d'affaires propres à certains pays sont déduites du chiffre d'affaires.

#### 2.2.22. Résultat par action.

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net part du groupe par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période, à l'exception des actions d'autocontrôle.

Le résultat dilué par action est calculé en divisant le résultat net part du groupe par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, majoré de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives (options de souscription, bons de souscription), retraité des actions d'autocontrôle. Leur nombre est déterminé par application de la méthode du rachat d'actions.

Un plan de souscription d'actions est considéré comme dilutif lorsqu'il a pour conséquence l'émission d'actions ordinaires à un cours inférieur au cours moyen de bourse pendant la période.

#### 2.2.23. Information sectorielle

MAKHEIA GROUP ne publie pas d'information sectorielle, dans la mesure où la société est organisée autour d'une activité principale «la création et la diffusion de contenus de communication pour le compte

de clients », et intervient essentiellement sur le territoire national. Cette activité recouvre quatre domaines :

- le pôle corporate
- le pôle marketing service
- le pôle design, identité et marque
- le pôle web et community

Le pôle corporate représente 60% de l'activité, mais au niveau de la gestion et du management, ces domaines sont traités comme un seul secteur d'activité.

### 2.3. Informations relatives au périmètre de consolidation

#### 2.3.1. Périmètre de consolidation au 31 décembre 2009

ENTREPRISES	Sièges	N° SIREN	Contrôle	Méthode
MAKHEIA GROUP	125 rue de Saussure 75017 PARIS	399 364 751	100 %	I.G.
MAKHEIA.AFFINITY	125 rue de Saussure 75017 PARIS	350 144 093	100 %	I.G.
Place du Marché ( Anc Labo 4)	125 rue de Saussure 75017 PARIS	424 075 042	99.79 %	I.G.
MEDIAGERANCE AUDIOVISUEL	125 rue de Saussure 75017 PARIS	424 867 281	99.80%	I.G.
GIE DE L'ARBRE	91 Avenue Kleber 75116 PARIS	485 119 507	33.33 %	I.P.
IMAGE FORCE	125 rue de Saussure 75017 PARIS	380 322 750	100%	IG
SEQUOIA	49 Avenue Marceau 75116 PARIS	329 936 611	100%	IG
MACHINATION	49 Avenue Marceau 75116 PARIS	453 167 116	100%	IG

#### 2.3.2. Variation de périmètre

- Fusions simplifiées intervenues au cours de la période

Fusion simplifiée en date du 01/01/2009 de FRANKLIN PARTNERS dans la Société SEQUOIA.  
Fusion simplifiée en date du 01/01/2009 de la société ARTICE dans la société SEQUOIA.

- Acquisition intervenue au cours de la période

Aucune acquisition au 31/12/2009.

- Sorties intervenues au cours de la période

Sortie du périmètre de consolidation le 15 décembre 2009 de la société NETWORTH et de la société MAKHEIA ASIE. La société Makheia Belgique a été dissoute le 7 décembre 2009.

### 2.3.3. Données Pro Forma

	MAKHEIA Group 2008	Groupe Image Force 1er Semestre 2008	DONNEES pro forma sur un exercice 2008	MAKHEIA Group conso 2009	Networth et Asie 2009	DONNEES pro forma sur un exercice 2009
	(A)	(B)	(A)+(B)	(D)	(E)	(D)+(E)
CHIFFRE D'AFFAIRES	27 102	9 256	36 358	27 209	4 101	31 310
RT OPERATIONNEL COURANT	- 165	617	452	- 1 078	- 213	- 1 291
RT OPERATIONNEL	- 202	575	373	- 1 060	- 213	- 1 273

## 2.4. Notes sur le bilan et le compte de résultat

### 2.4.1. Actifs non courants

⇒ GoodWill

Nature du GoodWill	31-12-09
Contenu de communication Corporate	7 280
Contenu de communication Marketing	2 216
Solutions collaboratives (Média-management)	0
Total	9 496

⇒ Immobilisations Incorporelles

Valeur brute	31/12/2008	variation périmètre	augmentation	diminution	31/12/2009
frais de développement	2097	-2097			0
brevets, licences, logiciels	572	-13	80	325	314
plate forme charte	226			226	0
marques	95				95
total	2990	-2110	80	551	409

⇒ Immobilisations Corporelles

Les immobilisations corporelles sont principalement composées d'agencements et de matériel de bureau et informatique.

⇒ Autres actifs financiers

Les autres actifs financiers sont composés des dépôts de garantie, et des participations dans les sociétés non intégrées.

⇒ Variation des immobilisations

Brut	31/12/2008	variation périmètre	Acquisition	Cession	31/12/2009
Incorporelles	2 990	-2 110	80	551	409
Corporelles	2 838	-106	154	1312	1 574
Financières	372	100	32	224	280
<b>Total</b>	<b>6 200</b>	<b>-2 116</b>	<b>266</b>	<b>2087</b>	<b>2263</b>

Amortissement	31/12/2008	variation périmètre	Dotations	Reprises	31/12/2009
Incorporelles	2 587	-2 100	188	365	310
Corporelles	2 010	14	389	1236	1 177
Financières	173			173	0
<b>Total</b>	<b>4 770</b>	<b>-2 086</b>	<b>577</b>	<b>1774</b>	<b>1 487</b>

Net	31/12/2008	31/12/2009
Incorporelles	403	99
Corporelles (*)	828	397
Financières	199	280
<b>Total</b>	<b>1 430</b>	<b>776</b>

(\*) Dont valeur nette des biens pris en location financement : 133 K€

⇒ Impôts différés

Nature	31-déc-2009	31-déc-2008
Déficits reportables	645	398
Indemnités de fin de carrière	10	9
Différences temporaires	24	29
Dépôt de garantie	7	8
<b>Total</b>	<b>686</b>	<b>444</b>

## 2.4.2. Actifs courants

⇒ Autres débiteurs

	Echéances				31-déc-08
	31-déc -09	- 1 an	De 1 à 5 ans	+ de 5 ans	
Clients	6 994	6 994			11 817
Etats & divers	2 206	2 206			2 343
Créances Network	1 065		1 065		
Créances sur cession Fonds	40	40			264
Charges constatées d'avance	322	322			381
<b>Total Brut</b>	<b>10 627</b>	<b>9 562</b>	<b>1 065</b>		<b>14 805</b>

	31/12/09	31/12/08
Dépréciation Clients	397	350
Dépréciation autres créances	0	270

Total des dépréciations	397	620
-------------------------	-----	-----

Total net	10 230	14 185
-----------	--------	--------

## 2.4.3. Passifs non courants

⇒ Impôts différés

Nature	Echéances				31-déc-08
	31-déc-09	- 1 an	De 1 à 5 ans	+ de 5 ans	
Sur Crédit Bail	3	3			14
Sur Indemnités retraite	6	6			
<b>Total</b>	<b>9</b>	<b>9</b>			<b>14</b>

⇒ Provisions à long terme

Le montant des provisions à long terme est exclusivement composé des engagements de retraite

Engagement	Coût des services passés restant à étaler	Ecart actuariels restant à comptabiliser	Total	Charge exercice
------------	---	--	-------	-----------------

Au 01/01/2009	28	-56	54	26	
---------------	----	-----	----	----	--

Droits acquis	1			1	
Liquidation réduction				0	
Coût des services passés		35		35	
Écart actuariels		3	-52	-49	
Charge exercice					-14

Au 31 décembre 2009	29	-18	2	13	-14
---------------------	----	-----	---	----	-----

Écart actuariels restant à comptabiliser (a)	2
Engagement au 31 décembre 2009 (b)	29
Provision au bilan (a) + (b)	31

⇒ Emprunts et dettes financières

Les emprunts et dettes financières diverses représentent la part à plus d'un an des crédits en cours soit : 3 543 K€ dont

- Crédit à taux variable : 175 K€
- Crédit Bancaire à taux fixe : 3 328 K€
- Emprunt lié au retraitement du Crédit Bail : 40 K€

Les emprunts n'ont fait l'objet d'aucun défaut de remboursement au cours de l'exercice ni d'aucun autre manquement qui peut amener les créanciers à exiger le remboursement.

Les emprunts souscrits prévoient des covenants, ces derniers sont respectés au 31/12/2009.

Echéances pour les crédits en cours :

Type	31/12/2009	A -d'1 an	Dont à +d'1 an et à moins de 5 ans	Dont à +de 5 ans
Variable (emprunts)	200	38	162	
Fixe (CB et emprunts)	4 486	1 133	3 353	
<b>Emprunts bancaires</b>	<b>4 686</b>	<b>1 171</b>	<b>3 515</b>	
variable (Dépôts reçus)	13		13	
fixe (autres dettes financières)	190	175	15	
<b>Dettes financières</b>	<b>4 889</b>	<b>1 346</b>	<b>3 543</b>	

Total + d'1 an : 3 543 K€



#### 2.4.4. Passifs courants

⇒ Provisions à court terme

	31-déc-08	Variation périmètre	Dotation	Reprise utilisée	Reprise non utilisée	31-déc- 2009
Provision pour risque	320	-7	1 043	15		1 342
Provision pour charges <i>hors prov. retraite</i>	271		6	18		258
<b>Total</b>	<b>591</b>	<b>-7</b>	<b>1 049</b>	<b>33</b>		<b>1600</b>

⇒ Autres passifs courants

Nature	31-déc-09	Echéances			31-déc-08
		- 1 an	De 1 à 5 ans	+ de 5 ans	
Dettes fiscales et sociales	5 079	5 079			5 840
Produits constatés d'avance	1 832	1 832			1 458
Autres Dettes	1 460	1 460			1 139
Avances et acomptes					
Dettes sur immobilisations					
<b>Total</b>	<b>8 371</b>	<b>8 371</b>			<b>8 437</b>

⇒ Subvention d'investissement

La quote part des travaux du nouveau siège social prise en charge par le propriétaire est comptabilisée en subvention d'investissement et est rapportée au résultat au fur et à mesure de l'amortissement des biens concernés

- Montant inscrit au passif à la clôture 109 K€
- Montant inscrit au résultat dans l'exercice 32 K€

#### 2.4.5. Amortissement, dépréciation et provisions

	31-déc-2009	31-déc-2008
Amortissement	-481	-865
Dépréciation d'actif	-90	-114
Provision pour risques	-1049	-23
Reprise de provision	363	583
Autres dépréciations	-95	
	<b>-1 352</b>	<b>-419</b>

#### 2.4.6. Autres produits et charges opérationnels

	31-déc-2009	31-déc-2008
Produits divers	277	381
Subventions reçues	32	32
Charges diverses	-128	-314
	181	99

#### 2.4.7. Charges financières nettes

	31-déc-2009	31-déc-2008
Versement caution bancaire Makheia Bel.	-34	
Abandon de compte courant UNIPROD		-45
Produits de trésorerie	57	38
Intérêts bancaires	-191	-190
Actualisation dépôt de garantie	4	4
	-164	-193

La sensibilité des charges financières liées à une variation des taux d'intérêts n'est pas significative.

#### 2.4.8. Charges d'impôts

	31-déc-2009	31-déc-2008
Charges d'impôts		
IS	-46	-147
variation impôts différés	248	377
Neutralisation Impôts sur cession titre groupe		
	202	230

#### 2.4.9. Résultat par action

Résultat Part du groupe par action : -0.25 €

Résultat dilué par action : -0.24 €.

Le numérateur correspond au résultat net part du groupe, s'élevant à -1 235 K€ et le dénominateur au nombre d'actions au 31 décembre 2009 après neutralisation des 318 088 actions d'autocontrôle et augmentation des 568 048 actions potentielles dilutives (568 048 au titre des ORA (Obligations Remboursables en Actions)).

### 2.5. Autres informations

#### 2.5.1. Nombre d'actions composant le capital social

	Actions
Au 1er janvier 2009	4 959 768
Au 31 décembre 2009	4 959 768

Toutes les actions sont intégralement libérées.

Au 31 décembre 2009, MAKHEIA GROUP détient 160 142 de ses propres actions, MAKHEIA AFFINITY détient 157 946 actions MAKHEIA GROUP.

### 2.5.2. Informations relatives aux parties liées

Les transactions qui ont lieu entre les parties liées sont de nature commerciale. Elles sont réalisées dans les conditions normales d'exploitation. Les avances en compte courant sont rémunérées

Les transactions entre les sociétés intégrées ont été neutralisées dans les comptes consolidés. Il n'y a pas de transactions avec les dirigeants.

### 2.5.3. Honoraires des commissaires aux comptes

Les honoraires constatés en charge relatifs aux cabinets Constantin Associés et ANG SAS pour les exercices 2009 et 2008 sont les suivants :

Honoraires en €	<b>Cabinet Constantin Associés</b>		<b>ANG SAS</b>	
	Montant HT 2009	Montant HT 2008	Montant HT 2009	Montant HT 2008
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés				
Emetteur	52	33	19	12
Filiales intégrées globalement	78	51		
Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes				
Emetteur				
Filiales intégrées globalement				
Prestations d'audit				
	130	84	19	12
Juridique, fiscal, social				
Autres				
Autres prestations rendues par les réseaux aux filiales				
<b>Total des prestations</b>				
	130	84	19	12

#### 2.5.4. Effectifs

Répartition de l'effectif moyen de l'exercice en équivalent temps plein

Par Statut	2009	2008
Cadre	181	210
Non cadre	30	36
Total	211	246

Par Société	2009	2008
MAKHEIA GROUP	15	15
MAKHEIA AFFINITY	82	91
Franklin Partner	0	23
Place du Marché (Anc Labo 4)	12	23
Médiagérance Audio	0	2
Médiagérance Asia	0	6
Image Force	6	6
Sequoia	87	65
Machination	9	10
Artice	0	5
Networth	0	1
Total	211	246

#### 2.5.5. Engagement hors bilan

##### 2.5.5.1 – Engagements financiers

Les titres IMAGE FORCE détenus par la société MAKHEIA GROUP ont été donnés en gage à la BNP PARIBAS en garantie des emprunts, au 31/12/09 le capital restant dû s'élève à 3 277 K€.

##### 2.5.5.2 - Autres engagements reçus

Nantissement des titres de la holding Financière CTT qui a acheté notre filiale Imagence en Juillet 2003.

#### 2.5.6. Rémunération des dirigeants

La rémunération des principaux dirigeants s'est élevée à un montant de 480 K€ au 31 décembre 2009. La part du capital détenue par les membres du Conseil d'Administration au 31 décembre 2009, représente 2 440 427 actions, soit 49,20 % du capital de la société. Aucune avance n'a été consentie aux dirigeants au cours de l'exercice. Il n'existe aucun autres avantages (avantages postérieurs à l'emploi, autres avantages à long terme, indemnités de fin de contrat, paiement en actions) au 31 décembre 2009.

#### 2.5.7. Situation des mandats

Mr Jean Bernard TAILHEURET a démissionné de ces fonctions d'administrateurs en décembre 2009.

#### 2.5.8. Information sur les risques

##### **Gestion du risque clients :**

Aucun client ne représente plus de 10% du total des créances clients. La diversité des clients tant en matière d'activités que de structure limite significativement le risque de dépendance vis-à-vis d'un client.

##### **Gestion du risque de liquidité :**

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont composés de dépôts bancaires et de SICAV qui sont convertibles à court terme en liquidités et qui ne sont exposées à aucun risque de perte de valeur significatif.

Les autorisations de découverts accordées par les établissements de crédits sont suffisantes pour gérer le risque de liquidité compte tenu de la structure actuelle du BFR du groupe.

##### **Politique et procédure de gestion du capital :**

Il n'existe pas à ce jour de plan significatif de modification du capital social (programme de rachat, stocks options...).

##### **Analyse de la sensibilité liée au taux d'intérêts :**

Le 30 juin 2008, le groupe a souscrit un emprunt de 4 000 K€ à la BNP sur la durée de 6 ans au taux EURIBOR 1 mois +1.2% (soit 5.664% à la date de signature du contrat).

Le 30 avril 2009 une opération d'échange de conditions d'intérêts a été signée avec la BNP afin que les résultats du groupe ne soient pas liés à une variation des taux d'intérêts.

#### 2.5.9. Evènements postérieurs au 31 décembre 2009

Par jugement du tribunal de commerce de Nanterre en date du 16/03/2010, les filiales Makheia Affinity et Place du marché ont été respectivement condamnées à verser à la société CAIMAN PROD les sommes de 166 514.3 € et 431 183.41 €. L'intégralité de ces sommes est provisionnée au 31/12/2009. Les sociétés ont décidé de faire appel.



# **MAKHEIA GROUP**

Numéro SIRET : **39936475100020**

Code APE : **6420Z**

**125 RUE DE SAUSSURE  
75017 PARIS**

**COMPTES ANNUELS**

**du 01/01/2009 au 31/12/2009**

# Sommaire

<b>Bilan</b>	<b>2</b>
<hr/>	
<b>ACTIF</b>	<b>2</b>
<i>Actif immobilisé</i>	<i>2</i>
<i>Actif circulant</i>	<i>2</i>
<b>PASSIF</b>	<b>3</b>
<i>Capitaux Propres</i>	<i>3</i>
<i>Provisions pour risques et charges</i>	<i>3</i>
<i>Emprunts et dettes</i>	<i>3</i>
<b>Compte de résultat</b>	<b>5</b>
<hr/>	
<b>Annexes aux comptes annuels</b>	<b>8</b>
<hr/>	
<b>PREAMBULE</b>	<b>8</b>
<b>REGLES ET METHODES COMPTABLES</b>	<b>9</b>
<i>PRINCIPES COMPTABLES</i>	<i>9</i>
<i>CHANGEMENT DE METHODE</i>	<i>9</i>
<i>CHANGEMENT DE PRESENTATION</i>	<i>9</i>
<i>FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE</i>	<i>9</i>
<i>EVENEMENTS POSTERIEURS</i>	<i>9</i>
<i>INTEGRATION FISCALE</i>	<i>9</i>
<b>INFORMATIONS SUR LE BILAN ACTIF</b>	<b>11</b>
<b>INFORMATIONS SUR LE BILAN ACTIF</b>	<b>11</b>
<i>IMMOBILISATIONS INCOPORELLES</i>	<i>11</i>
<i>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</i>	<i>11</i>
<i>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</i>	<i>11</i>
<i>ACTIONS PROPRES</i>	<i>12</i>
<i>STOCKS</i>	<i>12</i>
<i>CLIENTS ET AUTRES CREANCES</i>	<i>12</i>
<i>VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT</i>	<i>13</i>
<i>DISPONIBILITES</i>	<i>13</i>
<i>CHARGES CONSTATEES D'AVANCE</i>	<i>13</i>
<b>INFORMATIONS SUR LE BILAN PASSIF</b>	<b>14</b>
<i>COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL</i>	<i>14</i>
<i>VARIATION DES CAPITAUX PROPRES</i>	<i>14</i>
<i>PROVISIONS</i>	<i>14</i>
<i>EMPRUNTS ET DETTES</i>	<i>15</i>
<i>AUTRES DETTES</i>	<i>15</i>
<b>INFORMATIONS SUR LE COMPTE DE RESULTAT</b>	<b>16</b>
<i>VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES</i>	<i>16</i>
<i>CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS</i>	<i>16</i>
<i>CHARGES ET PRODUITS EXCEPTIONNELS</i>	<i>16</i>
<b>AUTRES INFORMATIONS</b>	<b>17</b>
<i>SITUATION FISCALE DIFFEREE ET LATENTE</i>	<i>17</i>
<i>EFFECTIF MOYEN</i>	<i>17</i>
<i>INFORMATIONS RELATIVES AU ENTREPRISES LIEES</i>	<i>17</i>
<i>LISTE DES FILIALES ET PARTICIPATIONS</i>	<i>18</i>
<i>REMUNERATION DES DIRIGEANTS</i>	<i>18</i>
<i>INFORMATIONS RELATIVES AU CREDIT-BAIL</i>	<i>18</i>
<i>ENGAGEMENTS FINANCIERS</i>	<i>19</i>
<i>AUTRES ENGAGEMENTS RECUS</i>	<i>19</i>
<i>ENGAGEMENT EN MATIERE DE RETRAITE</i>	<i>19</i>
<i>DROIT INDIVIDUEL A LA FORMATION</i>	<i>19</i>



# MAKHEIA GROUP

## Bilan

## Bilan

Présenté en Euros

ACTIF	Exercice clos le 31/12/2009 (12 mois)			Exercice précédent 31/12/2008 (12 mois)	Variation
	Brut	Amort.prov.	Net	Net	
Capital souscrit non appelé (0)					
<b>Actif immobilisé</b>					
Frais d'établissement					
Recherche et développement					
Concessions, brevets, droits similaires					
Fonds commercial					
Autres immobilisations incorporelles					
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles					
Terrains					
Constructions					
Installations techniques, matériel et outillage industriels					
Autres immobilisations corporelles	1 235	23	1 212	4 266	- 3 054
Immobilisations en cours					
Avances et acomptes					
Participations évaluées selon mise en équivalence					
Autres participations	22 859 641	12 591 793	10 267 848	19 141 641	-8 873 793
Créances rattachées à des participations					
Autres titres immobilisés	318 869	72 250	246 619	294 276	- 47 657
Prêts					
Autres immobilisations financières					
<b>TOTAL (I)</b>	<b>23 179 745</b>	<b>12 664 066</b>	<b>10 515 679</b>	<b>19 440 183</b>	<b>-8 924 504</b>
<b>Actif circulant</b>					
Matières premières, approvisionnements					
En-cours de production de biens					
En-cours de production de services					
Produits intermédiaires et finis					
Marchandises					
Avances et acomptes versés sur commandes					
Clients et comptes rattachés	452 374		452 374	2 244 600	-1 792 226
Autres créances					
. Fournisseurs débiteurs					
. Personnel				5 900	- 5 900
. Organismes sociaux					
. Etat, impôts sur les bénéfices	297 206		297 206	251 442	45 764
. Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	73 009		73 009	65 877	7 132
. Autres	2 755 755		2 755 755	1 572 742	1 183 013
Capital souscrit et appelé, non versé					
Valeurs mobilières de placement				57 779	- 57 779
Disponibilités	608 564		608 564	5 538	603 026
Charges constatées d'avance	13 911		13 911	11 650	2 261
<b>TOTAL (II)</b>	<b>4 200 819</b>		<b>4 200 819</b>	<b>4 215 528</b>	<b>- 14 709</b>
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)					
Primes de remboursement des obligations (IV)					
Ecarts de conversion actif (V)					
<b>TOTAL ACTIF (0 à V)</b>	<b>27 380 564</b>	<b>12 664 066</b>	<b>14 716 498</b>	<b>23 655 711</b>	<b>-8 939 213</b>

**Bilan (suite)**

Présenté en Euros

<b>PASSIF</b>	Exercice clos le <b>31/12/2009</b> (12 mois)	Exercice précédent <b>31/12/2008</b> (12 mois)	<b>Variation</b>
<b>Capitaux Propres</b>			
Capital social ou individuel (dont versé : 6 987 475)	6 987 475	6 987 475	
Primes d'émission, de fusion, d'apport ...	796 034	796 034	
Ecart de réévaluation			
Réserve légale	110 968	110 968	
Réserves statutaires ou contractuelles			
Réserves réglementées			
Autres réserves	1 524 400	1 524 400	
Report à nouveau	-4 443 075		-4 443 075
Résultat de l'exercice	-1 295 767	-4 443 075	3 147 308
Subventions d'investissement			
Provisions réglementées			
<b>TOTAL (I)</b>	<b>3 680 034</b>	<b>4 975 801</b>	<b>-1 295 767</b>
Produits des émissions de titres participatifs	1 510 144	1 424 664	85 480
Avances conditionnées			
<b>TOTAL (II)</b>	<b>1 510 144</b>	<b>1 424 664</b>	<b>85 480</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>			
Provisions pour risques			
Provisions pour charges			
<b>TOTAL (III)</b>			
<b>Emprunts et dettes</b>			
Emprunts obligataires convertibles			
Autres Emprunts obligataires			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit			
. Emprunts	3 277 143	3 716 807	- 439 664
. Découverts, concours bancaires		215 590	- 215 590
Emprunts et dettes financières diverses			
. Divers			
. Associés	5 446 279	12 026 464	-6 580 185
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	383 043	398 385	- 15 342
Dettes fiscales et sociales			
. Personnel	133 734	247 426	- 113 692
. Organismes sociaux	126 907	172 921	- 46 014
. Etat, impôts sur les bénéfices			
. Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	104 074	281 405	- 177 331
. Etat, obligations cautionnées			
. Autres impôts, taxes et assimilés	5 105	26 546	- 21 441
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		159 701	- 159 701
Autres dettes	50 035	10 000	40 035
Produits constatés d'avance			
<b>TOTAL (IV)</b>	<b>9 526 320</b>	<b>17 255 246</b>	<b>-7 728 926</b>
Ecart de conversion passif(V)			
<b>TOTAL PASSIF (I à V)</b>	<b>14 716 498</b>	<b>23 655 711</b>	<b>-8 939 213</b>

# MAKHEIA GROUP

## Compte de résultat

## Compte de résultat

Présenté en Euros

	Exercice clos le <b>31/12/2009</b> (12 mois)		Exercice précédent <b>31/12/2008</b> (12 mois)	Variation	%
	France	Exportations	Total	Total	
Ventes de marchandises					
Production vendue biens					
Production vendue services	2 987 415		2 987 415	3 132 462	- 145 047 -4,63
<b>Chiffres d'affaires Nets</b>	<b>2 987 415</b>		<b>2 987 415</b>	<b>3 132 462</b>	<b>- 145 047 -4,63</b>
Production stockée					
Production immobilisée					
Subventions d'exploitation reçues					
Reprises sur amort. et prov., transfert de charges			49 111	39 908	9 203 23,06
Autres produits			1 469	0	1 469
<b>Total des produits d'exploitation</b>			<b>3 037 995</b>	<b>3 172 370</b>	<b>- 134 375 -4,24</b>
Achats de marchandises (y compris droits de douane)			2 343 871		2 343 871
Variation de stock (marchandises)					
Achats de matières premières et autres approvisionnements					
Variation de stock matières premières et autres approvisionnements					
Autres achats et charges externes			598 625	903 950	- 305 325 -33,78
Impôts, taxes et versements assimilés			44 513	34 239	10 274 30,01
Salaires et traitements			5 613	1 621 342	-1 615 729 -99,65
Charges sociales			-88 636	665 603	- 754 239 -113,32
Dotations aux amortissements sur immobilisations			815	234	581 248,29
Dotations aux provisions sur immobilisations					
Dotations aux provisions sur actif circulant					
Dotations aux provisions pour risques et charges					
Autres charges			10 949	10 000	949 9,49
<b>Total des charges d'exploitation</b>			<b>2 915 751</b>	<b>3 235 368</b>	<b>- 319 617 -9,88</b>
<b>RESULTAT EXPLOITATION</b>			<b>122 244</b>	<b>-62 998</b>	<b>185 242 -294,04</b>
Bénéfice attribué ou perte transférée					
Perte supportée ou bénéfice transféré					
Produits financiers de participations			7 952 668	3 208	7 949 460 n/s
Produits des autres valeurs mobilières			95 408		95 408
Autres intérêts et produits assimilés					
Reprises sur provisions et transferts de charges			203 888	984 292	- 780 404 -79,29
Différences positives de change					
Produits nets sur cessions valeurs mobilières placement					
<b>Total des produits financiers</b>			<b>8 251 964</b>	<b>987 500</b>	<b>7 264 464 735,64</b>
Dotations financières aux amortissements et provisions			8 956 367	3 742 273	5 214 094 139,33
Intérêts et charges assimilées			736 618	684 692	51 926 7,58
Différences négatives de change					
Charges nettes sur cessions valeurs mobilières de placement					
<b>Total des charges financières</b>			<b>9 692 985</b>	<b>4 426 965</b>	<b>5 266 020 118,95</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>			<b>-1 441 021</b>	<b>-3 439 465</b>	<b>1 998 444 -58,10</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>			<b>-1 318 777</b>	<b>-3 502 463</b>	<b>2 183 686 -62,35</b>

## Compte de résultat (suite)

Présenté en Euros

	Exercice clos le 31/12/2009 (12 mois)	Exercice précédent 31/12/2008 (12 mois)	Variation	%
Produits exceptionnels sur opérations de gestion				
Produits exceptionnels sur opérations en capital	9 340	854 788	- 845 448	-98,91
Reprises sur provisions et transferts de charges	263 800		263 800	
<b>Total des produits exceptionnels</b>	<b>273 140</b>	<b>854 788</b>	<b>- 581 648</b>	<b>-68,05</b>
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	113 520	220	- 220	-100,00
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	509 918	1 822 639	-1 199 201	-65,79
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions				
<b>Total des charges exceptionnelles</b>	<b>623 438</b>	<b>1 822 858</b>	<b>-1 199 420</b>	<b>-65,80</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>-350 298</b>	<b>-968 070</b>	<b>617 772</b>	<b>-63,81</b>
Participation des salariés				
Impôts sur les bénéfices	-373 308	-27 458	- 345 850	n/s
<b>Total des Produits</b>	<b>11 563 099</b>	<b>5 014 658</b>	<b>6 548 441</b>	<b>130,59</b>
<b>Total des charges</b>	<b>12 858 866</b>	<b>9 457 733</b>	<b>3 401 133</b>	<b>35,96</b>
<b>RESULTAT NET</b>	<b>-1 295 767</b>	<b>-4 443 075</b>	<b>3 147 308</b>	<b>-70,84</b>
Dont Crédit-bail mobilier		18 726	- 18 726	-100,00
Dont Crédit-bail immobilier				

# MAKHEIA GROUP

## ANNEXES

## **Annexes aux comptes annuels**

### **PREAMBULE**

L'exercice social clos le 31/12/2009 a une durée de 12 mois.

L'exercice précédent clos le 31/12/2008 avait une durée de 12 mois.

Le total du bilan de l'exercice avant affectation du résultat est de 14 716 498,05 euros.

Le résultat net comptable est une perte de 1 295 767,18 euros.

Les informations communiquées ci-après font partie intégrante des comptes annuels.



## REGLES ET METHODES COMPTABLES

### **PRINCIPES COMPTABLES**

Les conventions ci-après ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux règles de base suivantes :

- continuité de l'exploitation,
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- indépendance des exercices.

### **CHANGEMENT DE METHODE**

Il n'y a eu aucun changement de méthode dans l'exercice

### **CHANGEMENT DE PRESENTATION**

En 2009, les achats de prestations intra groupe sont comptabilisés en achats de marchandises.  
Les refacturations de charges de personnel intra groupe apparaissent en diminution de la masse salariale.

### **FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE**

- Sortie des titres de participation suite à la fermeture de FP BELGIQUE en 2009.

### **EVENEMENTS POSTERIEURS**

Aucun évènement postérieur significatif n'est à signaler.

### **INTEGRATION FISCALE**

➤ Identité de la société mère

SA MAKHEIA GROUP, Rue de Saussure 75017 Paris

➤ Périmètre d'intégration fiscale

- SAS MAKHEIA AFFINITY (anc. SAS Médiagérance)
- SAS Place du Marché (anc. LABO 4)
- SARL MDG AUDIOVISUEL
- SA IMAGE FORCE, SAS SEQUOIA, SAS MACHINATION à effet du 1/1/2009.

➤ Modalité de répartition de l'impôt

Chaque société calcule et comptabilise l'impôt comme si elle n'était pas intégrée fiscalement. L'économie d'impôt provenant de la compensation des résultats fiscaux reste acquise à la société mère.

➤ Charges d'impôt théorique

En l'absence d'intégration fiscale, la société MAKHEIA GROUP n'aurait pas eu d'impôt sur les sociétés à comptabiliser et à payer.

## INFORMATIONS SUR LE BILAN ACTIF

### IMMOBILISATIONS INCOPORELLES

Il n'existe pas d'immobilisations incorporelles.

### IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles sont composées de matériels de transport et de mobiliers.

En euros,

	immobilisations au début d'exercice	Acquisitions, créations, virements pst à pst	Diminutions	Valeur brute immob. A fin exercice
Matériel de transport	4 500		4 500	
Matériel de bureau, informatique, mobilier	1 235			1 235
<b>TOTAL</b>	<b>5 735</b>		<b>4 500</b>	<b>1 235</b>

	Situations et mouvements de l'exercice			
	Début exercice	Dotations exercice	Eléments sortis reprises	Fin exercice
Matériel de transport	234	792	1 027	0
Matériel de bureau, informatique, mobilier	1 235	23	1 235	23
<b>TOTAL</b>	<b>1 470</b>	<b>815</b>	<b>2 262</b>	<b>23</b>

### IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les immobilisations financières (hors actions propres) sont composées exclusivement de titres de participation :

Valeur Brute en (k€)	31/12/2008	Acquisition 2009		Sortie 2009	31/12/2009
MAKHEIA AFFINITY	14 151				14 151
Médiagérance Audio	7				7
Groupe Image force	8 601				8 601
NETWORTH	100				100
FP Belgique	173		(1)	173	0
<b>Total</b>	<b>23 032</b>			<b>173</b>	<b>22 859</b>

Dépréciation (en K€)	31/12/2008	Dotations 2009		Reprise 2009	31/12/2009
MAKHEIA AFFINITY	3 718	8 866	(2)		12 584
Médiagérance Audio	-	7	(3)		7
FP Belgique	173		(1)	173	0
<b>Total</b>	<b>3 891</b>	<b>8 873</b>		<b>173</b>	<b>12 591</b>

Méthodes d'évaluation :

1. La société MAKHEIA GROUP a sorti les titres FP Belgique suite à la fermeture de cette société. Par conséquent, au 31 décembre 2009, la provision pour dépréciation de ces titres a été intégralement reprise.
2. Les titres des filiales détenues à plus de 50 % ont été évalués en retraitant les capitaux propres d'une valeur de fonds de commerce qui intègre les tests de dépréciation des actifs incorporels (GOODWILL) réalisés au niveau des filiales auxquelles ces actifs peuvent être affectés. Les Goodwill sont affectés au moment de leur première comptabilisation en consolidation. La valeur d'utilité est déterminée par actualisation des flux de trésorerie futurs qui seront générés par les actifs testés. L'actualisation est réalisée à un taux prenant en compte les taux d'OAT 10 ans (3.60%), un taux de prime de risque de zone euro (7.09%), le taux de croissance à l'infini (2,00%) et d'un coefficient Beta propre à MAKHEIA GROUP.  
La valorisation est déterminée sur la base d'un business plan à 4 ans.  
L'affectation aux unités génératrices de trésorerie est cohérente avec la manière dont le management du Groupe suit la performance des opérations et apprécie les synergies liées aux acquisitions.  
Au 31 Décembre 2009, la valeur vénale des titres MAKHEIA AFFINITY est inférieure à sa valeur nette comptable (10 433 k€). Ainsi une dépréciation de 8 866 K€ a été constatée au titre de 2009.
3. Au 31 Décembre 2009, la participation dans Médiagérance Audio est dépréciée à 100 %.

### **ACTIONS PROPRES**

La société MAKHEIA GROUP détient au 31/12/2009, 160 142 de ses propres actions, contre 185 719 en 2008 (soit -13.77%).

<b>Actions propres</b>	<b>nombre</b>	<b>VN</b>	<b>montant</b>
actions AUREL	37 771	1,813	69 K€
actions gérées par la BNP	122 371	2,046	250 K€
<b>Total</b>	<b>160 142</b>		<b>319 K€</b>

Au 31/12/2009, les actions propres ont été dépréciées pour un montant de 72 K€.

### **STOCKS**

Il n'existe aucun stock.

### **CLIENTS ET AUTRES CREANCES**

Les créances sont évaluées à leur valeur nominale. Une dépréciation est constituée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

Au 31 décembre 2009, aucune créance n'a été dépréciée. Les créances sont à moins d'un an.

***VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT***

Il n'existe pas de valeurs mobilières au 31 Décembre 2009.

***DISPONIBILITES***

Les disponibilités correspondent au solde du compte courant bancaire.

***CHARGES CONSTATEES D'AVANCE***

Les charges constatées d'avance correspondent à des charges d'exploitation.

## INFORMATIONS SUR LE BILAN PASSIF

### CAPITAL SOCIAL

Mouvements des titres	Nombre	Val. nominale	Capital social
Titres en début d'exercice	4 959 768	1,409	6 987 475
Titres émis			
Titres remboursés ou annulés			
<b>Titres en fin d'exercice</b>	<b>4 959 768</b>	<b>1,409</b>	<b>6 987 475</b>

### COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL

	En action
<b>Au 1er janvier</b>	4 959 768
Augmentation de capital	
Réduction du capital	
<b>Au 31 décembre</b>	<b>4 959 768</b>

### VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	En €
<b>Au 1er janvier</b>	4 975 801
Augmentation de capital	
Prime d'émission	
Distribution de dividendes	
Résultat de l'exercice	-1 295 767
<b>Au 31 décembre</b>	<b>3 680 034</b>

### PROVISIONS

Au 31 décembre 2009, aucune autre provision n'a été comptabilisée.

**EMPRUNTS ET DETTES**

RUBRIQUE (en K€)	2 009			2 008		
	Solde	<1an	De 1 à 5 ans	Solde	<1an	De 1 à 5 ans
Emprunt bancaire et ORA(*)	4 787	781	4 006	5 141	655	4 486
Découverts bancaires	0			216	216	
<b>Emprunt établi.de crédit</b>	<b>4 787</b>	<b>781</b>	<b>4 006</b>	<b>5 357</b>	<b>871</b>	<b>4 486</b>

RUBRIQUE (en K€)	2 009			2 008		
	Solde	<1an	De 1 à 5 ans	Solde	<1an	De 1 à 5 ans
Comptes courants groupe	5 446	5 446		12 026	12 026	
Comptes courants hors groupe						
<b>Dettes financières diverses</b>	<b>5 446</b>	<b>5 446</b>	<b>0</b>	<b>12 026</b>	<b>12 026</b>	<b>0</b>

(\*) ORA : Obligations remboursables en actions

**AUTRES DETTES**

Les autres dettes correspondent notamment aux dettes d'exploitation fournisseurs (383 k€) et aux dettes fiscales et sociales (370 k€).

Elles sont toutes à moins d'un an.

**INFORMATIONS SUR LE COMPTE DE RESULTAT****VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES**

Le chiffre d'affaires correspond exclusivement à des prestations de services aux filiales.

**CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS**

<b>LIBELLE (EN K€)</b>	<b>K€</b>
Produits financiers sur participation	7 953
Reprise de provision sur titres FP Belgique	173
Reprise de provision sur actions propres	31
Intérêts comptes courant	95
<b>Total des produits financiers</b>	<b>8 252</b>

<b>LIBELLE (EN K€)</b>	<b>K€</b>
Intérêts et charges assimilés	737
Provision titres MAKHEIA AFFINITY	8 866
Provision titres Médiagérance AUDIO	7
Dépréciation des actions propres	83
<b>Total des charges financières</b>	<b>9 693</b>

La société MAKHEIA GROUP a reçu 7 953 K€ de dividendes au cours de l'exercice 2009.

**CHARGES ET PRODUITS EXCEPTIONNELS**

Au 31 décembre 2009, les charges et produits exceptionnels concernent les éléments suivants :

<b>LIBELLE (EN K€)</b>	<b>Charges exceptionnelles</b>	<b>produits exceptionnels</b>
cession de matériel de transport	3	9
perte et reprise de provision pour dépréciation de créances Imagence	254	264
Mali sur rachat d'actions propres	80	
Sortie des titres FP Belgique	173	
Indemnités de licenciement	113	
<b>Total</b>	<b>623</b>	<b>273</b>



## AUTRES INFORMATIONS

### SITUATION FISCALE DIFFEREE ET LATENTE

- Charges non déductibles temporairement (en K€) 5
- Situation fiscale latente (en K€)
  - Déficits Ordinaires (en K€) 1 936

### EFFECTIF MOYEN

EFFECTIF	Salarié	Détaché	TOTAL
Cadres	15	0	15
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>15</b>

### INFORMATIONS RELATIVES AU ENTREPRISES LIEES

(en K€)

POSTES	MONTANT CONCERNANT LES ENTREPRISES	
	Liées	avec lesquelles la Sté à un lien de participation
Avances et acomptes sur immobilisations		
Participations (valeurs nettes)	10 268	
Créances rattachées à des participations		0
Prêts		
Avances et acomptes versés sur commandes (actif circulant)		
Créances clients et comptes rattachés	439	
Autres créances	2 715	
Capital souscrit appelé non versé		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		
Emprunt et dettes financières divers		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	60	
Dettes sur immobilisation et comptes rattachés		
Autres dettes	5 446	
Produits de participation	7 953	
Autres produits financiers (y compris reprises financières)	95	
Charges financières (y compris dotations financières)	9	

**LISTE DES FILIALES ET PARTICIPATIONS**

Les données sont exprimées en K€

Dénomination	Capital	Capitaux propres autres que le capital social	% de détention	Val Brute des titres	Val nette des titres	Prêts et avances	Chiffre d'affaires	Résultat
<i>FILIALES (PLUS DE 50 %)</i>								
MAKHEIA AFFINITY	2 045	-466	100.00%	14 151	1 567	-	9 266	-1 100
IMAGE FORCE	394	2 579	100.00%	8 601	8 601	-	1 068	48
Médiagérance AUDIO	7	-6	99.80%	7	-	-	12	-5
<i>PARTICIPATIONS (de 10 à 50 %)</i>								
NETWORTH	812	-674	14.51%	100	100		3 666	-214
<i>PARTICIPATIONS (moins de 10 %)</i>								

**REMUNERATION DES DIRIGEANTS**

La rémunération des principaux dirigeants s'est élevée à un montant de 480 K€ en 2009.

La part du capital détenue par les membres du Conseil d'Administration représente 2 440 427 actions, soit 49.2 % du capital de la société.

Aucune avance n'a été consentie aux dirigeants au cours de l'exercice.

Une somme de 11 k€ a été allouée au titre de jetons de présence.

Il n'existe aucun autre avantage (avantages postérieurs à l'emploi, autres avantages à long terme, indemnités de fin de contrat, paiement en actions) au 31 Décembre 2009.

**INFORMATIONS RELATIVES AU CREDIT-BAIL****Tableaux financiers relatifs aux crédits-baux en cours**

Les deux contrats de crédits baux se sont terminés en 2008. En 2009, la société MAKHEIA GROUP n'a plus recours à des contrats de crédit bail.

### ***ENGAGEMENTS FINANCIERS***

Les titres IMAGE FORCE détenus par la société MAKHEIA GROUP ont été donnés en gage à la BNP PARIBAS en garantie des emprunts, au 31/12/2009 le capital restant dû s'élève à 3 277 K€.

### ***AUTRES ENGAGEMENTS RECUS***

Nantissement des titres de la holding qui a acheté la filiale Imagence en Juillet 2003.

### ***ENGAGEMENT EN MATIERE DE RETRAITE***

La société n'a comme engagement que le versement d'indemnités de fin de carrière définies par la convention collective. L'obligation est calculée selon la méthode des unités de crédit projetées, en tenant compte d'hypothèses actuarielles (taux de mortalité, taux de turn over, taux d'actualisation et taux d'augmentation de salaire). Les principales hypothèses actuarielles retenues par le Groupe sont les suivantes :

- Fort taux de turn-over (utilisation depuis le 31 décembre 2005 de taux de turn-over propres à la société) ;
- Taux d'accroissement des salaires : 0,5 % ;
- Taux d'actualisation : 6 % ;
- Age de départ : 65 ans ;
- Départ à l'initiative de l'employeur.

Au 31 décembre 2009 le montant de l'engagement majoré de la contribution de 50% s'élève à 5 772 €.

### ***DROIT INDIVIDUEL A LA FORMATION***

Au 31 décembre 2009, le nombre d'heures acquises au titre du « DIF » est de 615.

# **MAKHEIA GROUP**

Société Anonyme

125, Rue de Saussure  
75017 - PARIS

---

## **Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels**

Exercice clos le 31 décembre 2009

**A.N.G.**  
32, rue de la Victoire  
75009 - PARIS

**Constantin Associés**  
114 rue Marius AUFAN  
92532 – LEVALLOIS-PERRET

## **MAKHEIA GROUP**

Société Anonyme  
125, Rue de Saussure  
75017 - PARIS

---

### **Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels**

Exercice clos le 31 décembre 2009

---

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2009, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société MAKHEIA GROUP, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

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

## **I. Opinion sur les comptes annuels**

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

## **II. Justification des appréciations**

La crise financière de 2008 qui s'est progressivement accompagnée d'une crise économique en 2009 emporte de multiples conséquences pour les entreprises et notamment au plan de leur activité et de leur financement. Le manque de visibilité sur le futur crée des conditions spécifiques cette année pour la préparation des comptes, particulièrement au regard des estimations comptables qui sont requises en application des principes comptables. C'est dans ce contexte que nous avons procédé à nos propres appréciations que nous portons à votre connaissance en application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce.

Les dépréciations des titres de participation ont été comptabilisées conformément à la méthode décrite dans la note « Immobilisations financières » de l'annexe. Les titres font l'objet d'une évaluation en fonction des différents critères décrits dans cette note. Nous avons examiné les modalités de mise en œuvre de ce test de dépréciation ainsi que les hypothèses utilisées et nous avons vérifiés que la note de l'annexe donne une information appropriée.

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

**III. Vérifications et informations spécifiques**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L.225-102-1 du Code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle.

Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle, aux participations réciproques et à l'identité des détenteurs du capital et des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Paris et Levallois, le 30 avril 2010

Les Commissaires aux Comptes

**A.N.G.**

**Constantin Associés**

Christophe NOS

Laurent LEVESQUE Dominique LAURENT

# **MAKHEIA GROUP**

Société Anonyme

125, Rue de Saussure  
75017 - PARIS

---

## **Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés**

Exercice clos le 31 décembre 2009



## **MAKHEIA GROUP**

Société Anonyme

125, Rue de Saussure  
75017 - PARIS

---

### **Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés** Exercice clos le 31 décembre 2009

---

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2009, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société MAKHEIA GROUP, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

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.

#### **I. Opinion sur les comptes consolidés**

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel 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 vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice 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.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2 de l'annexe qui expose les évolutions du référentiel comptable, résultat de l'application, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009, de nouvelles normes et interprétations.

#### **II. Justification des appréciations**

La crise financière de 2008 qui s'est progressivement accompagnée d'une crise économique en 2009 emporte de multiples conséquences pour les entreprises et notamment au plan de leur activité et de leur financement. Le manque de visibilité sur le futur crée des conditions spécifiques cette année pour la préparation des comptes, particulièrement au regard des estimations comptables qui sont requises en application des principes comptables. C'est dans ce contexte que nous avons procédé à nos propres appréciations que nous portons à votre connaissance en application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce.

La société procède systématiquement, à chaque clôture, à un test de dépréciation des écarts d'acquisition et des actifs à durée de vie indéfinie et évalue également s'il existe un indice de perte de valeur des actifs à long terme, selon les modalités décrites dans les notes 2.2.4 et 2.2.11. aux états financiers. Nous avons examiné les modalités de mise en œuvre de ce test de dépréciation ainsi que les prévisions de flux de trésorerie et hypothèses utilisées et nous avons vérifié que les notes 2.2.4. et 2.2.11. donnent 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.

### **III. Vérification spécifique**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au groupe données 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 Levallois, le 30 avril 2010

Les Commissaires aux Comptes

**A.N.G.**

**Constantin Associés**

Christophe NOS

Laurent LEVESQUE    Dominique LAURENT