

DOCUMENT D'INFORMATION

Admission sur Alternext Paris

Conformément à :

- *La loi n° 2009-1255 du 19 octobre 2009 "tendant à favoriser l'accès au crédit des petites et moyennes entreprises et à améliorer le fonctionnement des marchés financiers" et prévoyant "la possibilité pour une société cotée sur un marché réglementé de demander l'admission aux négociations de ses instruments financiers sur un système multilatéral de négociation organisé (SMNO)",*
- *L'arrêté du 4 novembre 2009 portant homologation des modifications du règlement général de l'Autorité des marchés financiers, tel que publié au Journal officiel du 13 novembre 2009, et*
- *Les articles 1.4, 3.2 et 3.3 des règles d'Alternext Paris telles que publiées le 16 novembre 2009,*

Euronext Paris S.A. a décidé l'admission sur Alternext des 4 959 768 actions existantes composant le capital de la société MAKHEIA Group.

L'admission des actions de la société MAKHEIA Group aura lieu le 3 février 2010, selon la procédure de cotation directe dans le cadre de son transfert d'Euronext vers Alternext.



29 Janvier 2009

SOMMAIRE

Document de référence 2008	p. 3
Rapport financier semestriel	p. 146
Situation de trésorerie au 31.12.2009	p. 180
Evolution du cours de bourse sur les 24 derniers mois	p. 181
Etat des communications faites sur Euronext C	p. 182

DOCUMENT DE RÉFÉRENCE 2008



En application de son règlement général, notamment de l'article 212-13, l'Autorité des marchés financiers a enregistré le présent document de référence le 01/09/09 sous le numéro R.09-73. Ce document ne peut être utilisé à l'appui d'une opération financière que s'il est complété par une note d'opération visée par l'AMF. Il a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires.

L'enregistrement, conformément aux dispositions de l'article L. 621-8-1-I du code monétaire et financier, a été effectué après que l'AMF a vérifié « *si le document est complet et compréhensible, et si les informations qu'il contient sont cohérentes* ». Il n'implique pas l'authentification par l'AMF des éléments comptables et financiers présentés.

En application de l'article 28 du règlement (CE) n° 8 09/2004 de la Commission Européenne du 29 avril 2004 et du paragraphe 36 de la norme IAS 1, Présentation des états financiers, qui précise que doivent être présentées au minimum des informations comparatives au titre de l'exercice précédent, le présent Document de Référence incorpore par référence les informations suivantes :

- les comptes consolidés et le rapport des contrôleurs légaux relatifs aux exercices clos les 31 décembre 2006 et 31 décembre 2007 inclus dans le document de référence enregistré par l'AMF le 13 juin 2008 sous le numéro R.08-069,
- les comptes sociaux et le rapport des contrôleurs légaux relatifs aux exercices clos les 31 décembre 2006 et 31 décembre 2007 inclus dans le document de référence enregistré par l'AMF le 13 juin 2008 sous le numéro R.08-069,
- les informations financières clés, le rapport sur la gestion de l'entreprise et l'ensemble des informations non financières relatifs aux exercices clos les 31 décembre 2006 et 31 décembre 2007 inclus dans le document de référence enregistré par l'AMF le 13 juin 2008 sous le numéro R.08-069,



SOMMAIRE

1.	PERSONNES RESPONSABLES -----	5
2.	CONTROLEURS LEGAUX DES COMPTES -----	6
3.	INFORMATIONS FINANCIERES SELECTIONNEES -----	7
4.	FACTEURS DE RISQUE -----	8
4.1.	Risques liés à l'activité	8
4.2.	Risques de marché	13
4.3.	Couverture des risques et politique d'assurance	15
5.	INFORMATIONS CONCERNANT L'EMETTEUR -----	16
5.1.	Histoire et évolution de la société	16
5.2.	Faits marquants 2008	18
5.3.	Investissements	18
6.	APERCU DES ACTIVITES -----	19
6.1.	Le métier de MAKHEIA GROUP	19
6.2.	Principales activités	21
6.3.	Principaux marchés	24
6.4.	Evénements exceptionnels	25
6.5.	Degré de dépendance	25
6.6.	Position concurrentielle	26
6.7.	Stratégie du Groupe	26
6.8.	Perspectives 2009	26
7.	ORGANIGRAMME -----	27
7.1.	Organigramme du Groupe au 31/12/2008	27
7.2.	Liste des principales filiales	27
8.	PROPRIETES IMMOBILIERES ET EQUIPEMENTS -----	28
8.1.	Immobilisations corporelles	28
8.2.	Questions environnementales et éthiques	28
9.	EXAMEN DE LA SITUATION FINANCIERE ET DU RESULTAT -----	29
9.1.	Situation financière	29
9.2.	Résultat d'exploitation	33
10.	TRESORERIE ET CAPITAUX -----	35
10.1.	Informations sur les capitaux	35
10.2.	Informations sur les flux de trésorerie	35
10.3.	Conditions d'emprunt et structure des financements	36
10.4.	Informations concernant toute restriction à l'utilisation des capitaux	36
10.5.	Sources de financement postérieurs à la clôture	36
11.	RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT, BREVETS, LICENCE -----	37
12.	INFORMATIONS SUR LES TENDANCES -----	38
12.1.	Principales tendances au cours du dernier exercice	38
12.2.	Tendances et événements susceptibles d'influer sur les perspectives	38
13.	PREVISIONS ET ESTIMATIONS DU BENEFICE -----	42
14.	ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE -----	43



14.1.	Organes de direction	43
14.2.	Conflits d'intérêts au niveau des organes de direction et de surveillance	47
15.	REMUNERATIONS ET AVANTAGES -----	48
15.1.	Rémunération et avantages en nature	48
15.2.	Pensions, retraites et autres avantages	52
16.	FONCTIONNEMENT DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION -----	53
16.1.	Date d'expiration des mandats des administrateurs	53
16.2.	Contrats de services entre les membres des organes de direction et la Société	53
16.3.	Gouvernance	54
16.4.	Procédures de controle interne	Erreur ! Signet non défini.
16.5.	Rapports des Commissaires aux comptes sur le contrôle interne	65
16.6.	Rapports spéciaux des commissaires aux comptes sur les conventions réglementées	66
17.	SALARIES -----	69
17.1.	Nombre de salariés	69
17.2.	Participations et stocks options	71
18.	PRINCIPAUX ACTIONNAIRES-----	72
18.1.	Structure de l'actionariat	72
18.2.	Droits de vote	73
18.3.	Contrôle de l'émetteur directement ou indirectement	73
18.4.	Accords pouvant entraîner un changement de contrôle	74
19.	OPERATIONS AVEC DES APPARENTES -----	75
20.	PATRIMOINE, SITUATION FINANCIERE ET RESULTATS-----	76
20.1.	Informations financières historiques	76
20.2.	Informations financières pro forma	76
20.3.	Etats financiers consolidés 2006	78
20.4.	Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés 2006	79
20.5.	Etats financiers consolidés 2007	80
20.6.	Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés 2007	81
20.7.	Etats financiers consolidés 2008	81
20.8.	Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés 2008	103
20.9.	Informations financières intermédiaires	104
20.10.	Politique de distribution de dividende	104
20.11.	Procédures judiciaires et d'arbitrage	105
20.12.	Changement de la situation financière ou commerciale	105
21.	INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES -----	107
21.1.	Capital social	107
21.2.	Actes constitutifs et statuts	115
21.3.	Comptes sociaux 2008	123
21.4.	Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes annuels 2008	138
22.	CONTRATS IMPORTANTS -----	139
23.	DECLARATION D'EXPERTS ET DECLARATION D'INTERETS -----	139
24.	DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC -----	140
25.	INFORMATIONS SUR LES PARTICIPATIONS-----	142



MAKHEIA GROUP

communication contents for today

MAKHEIA GROUP est un groupe de communication d'entreprise indépendant spécialisé dans deux activités complémentaires :

- la création de contenus de communication
- la gestion et la diffusion de contenus à travers ses plateformes de Mediamanagement.

La société est éligible au FCPI



Chiffres clés 2008

Chiffre d'affaires	27,1 M€
Effectifs	241 personnes

ISIN FR0000072993 - MDG - REUTERS : MDGN.PA - BLOOMBERG : MDG:FP
125 rue de Saussure - 75017 Paris
www.makheia.com



1. PERSONNES RESPONSABLES

Responsables du document de référence

Edouard Rencker, Président-Directeur Général

MAKHEIA GROUP
125 rue de Saussure
75017 PARIS

Attestation du responsable du document de référence

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

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et le rapport de gestion figurant en page 79 présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées.

Nous avons obtenu des contrôleurs légaux des comptes une lettre de fin de travaux, dans laquelle ils indiquent avoir procédé à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes données dans le présent prospectus ainsi qu'à la lecture d'ensemble du prospectus.

Edouard Rencker
Président-Directeur Général

Le 31 août 2009



2. CONTRÔLEURS LEGAUX DES COMPTES

Commissaires aux comptes titulaires

2006

CONSTANTIN Associés, 26, rue de Marignan -75008 PARIS- représenté par Monsieur Dominique LAURENT, nommé lors de l'Assemblée Générale du 28 juin 2002 et renouvelé 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.

AUDIT DEVELOPPEMENT CONSEILS : 25, avenue de l'Europe - 92310 Sèvres, nommé lors de l'Assemblée Générale du 28 juin 2002 pour un mandat de 6 exercices expirant lors de l'assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2006.

2007 et 2008

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

2006

Monsieur Laurent LEVESQUE, 114 rue Marius AUFAN – 92300 Levallois-Perret, nommé lors de l'Assemblée Générale du 28 juin 2002 pour un mandat de 6 exercices expirant lors de l'assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2006.

Madame Sylviane BACQUE-MITELETTE, 2 rue Léon Blum - 78 350 Jouy en Josas, nommé lors de l'Assemblée Générale du 28 juin 2002 pour un mandat de 6 exercices expirant lors de l'assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2006.

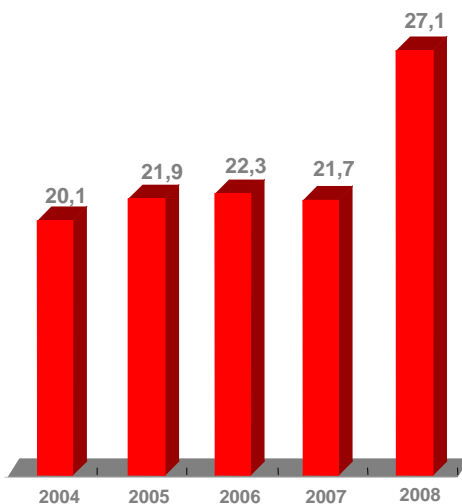
2007 et 2008

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.

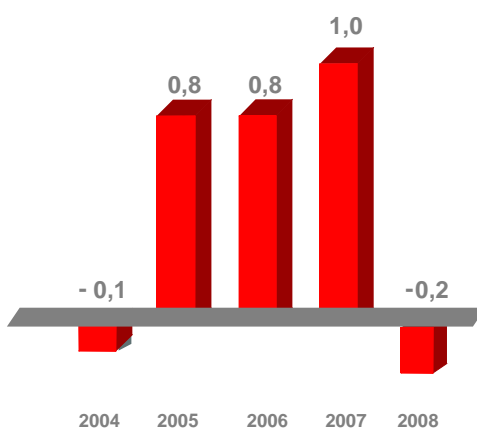


3. INFORMATIONS FINANCIERES SELECTIONNEES



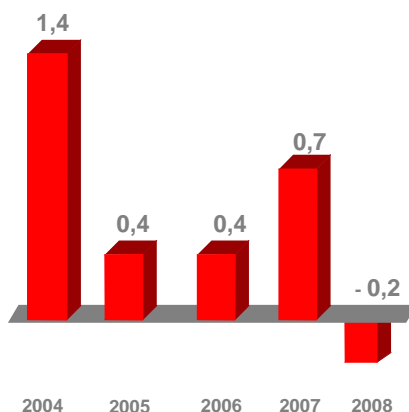
Chiffre d'affaires (en millions d'euros)

En 2008, prise en compte de l'intégration du Groupe Image Force à compter du 1^{er} juillet 2008.



Résultat opérationnel (en millions d'euros)

En 2008, prise en compte de l'intégration du Groupe Image Force à compter du 1^{er} juillet 2008.



Résultat net part du Groupe (en millions d'euros)

En 2004, prise en compte de la cession de la filiale ASI informatique.

En 2008, prise en compte de l'intégration du Groupe Image Force à compter du 1^{er} juillet 2008.

Le résultat net part du Groupe s'établit à - 165 K€ en 2008 contre 717 K€ en 2007, ceci sans l'intégration des résultats du groupe Image Force au premier semestre 2008.



Le second semestre de l'année 2008 a été marqué par une contre performance de la plus part de nos activités, la conjoncture s'étant fortement dégradée pendant cette période. Nous avons pris des mesures d'économies de structure qui se sont traduites par des départs et des regroupements géographiques et d'activités.

Compte tenu de l'arrivée au 1er juillet 2008 des activités du Groupe Image Force dans Makheia Group, les 6 premiers mois d'activité du groupe Image Force n'ont pas été intégrés. En pro forma 2008, le résultat opérationnel courant de Makheia Group sur les 12 mois ressort à + 452 K€.

Les capitaux propres de l'entreprise s'élèvent à 6 768 K€ au 31 décembre 2008 contre 3 358 K€ au 31 décembre 2007. Le total du bilan consolidé du groupe augmente de 12 403 K€ pour l'exercice 2007 à 27 711 K€ pour l'exercice 2008.

Au 31 décembre 2008, l'endettement net de l'entreprise s'élève à 3 452 K€ (796 K€ au 31 décembre 2007) principalement composé du montant du crédit moyen terme souscrit à l'occasion de l'arrivée du groupe Image Force dans le périmètre de Makheia Group.

4. FACTEURS DE RISQUE

La société a procédé à une revue de ses risques et considère qu'il n'y a pas d'autres risques significatifs hormis ceux présentés ci-dessous.

Par ailleurs la nature de son activité ne l'expose pas à des risques spécifiques, hormis ceux liés à la technologie.

4.1. RISQUES LIES A L'ACTIVITE

Risques liés à la conjoncture économique

MAKHEIA GROUP comme toute société de services aux entreprises est soumis à la conjoncture économique, notamment dans les secteurs de la communication et du marketing opérationnel.

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 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, le chiffre d'affaires étant réparti sur de nombreux clients: voir « Poids des principaux clients dans le chiffre d'affaires 2008 », Chapitre 6.

De même la diversité des secteurs d'activité avec lesquels le Groupe entretient des relations commerciales préserve MAKHEIA GROUP de tout effet cyclique : voir « Répartition sectorielle des 250 premiers clients » Chapitre 6.

Risque opérationnel

Dans l'exercice de son activité de prestation de services de conseil, MAKHEIA GROUP est exposée à des risques opérationnels liés à l'exécution des prestations sur lesquelles elle s'est engagée, en termes de qualité, telle que perçue par son client, de délais et de respect du budget tels que définis contractuellement.

Les engagements pris par MAKHEIA GROUP vis-à-vis de ses clients consistent à respecter les objectifs contractuels. La sanction en cas de défaillance d'exécution peut se traduire par le non renouvellement du



contrat ou par le non-paiement partiel, voire total des prestations. Il est très rare que soit prévu le versement de pénalités. Même si la négociation puis l'exécution de chaque contrat font l'objet de procédures de prévention et de contrôle rigoureuses de la part de MAKHEIA GROUP et de ses filiales, il n'est pas possible d'exclure totalement les risques de contestation, de retard ou refus de règlement, et de non renouvellement. MAKHEIA GROUP et les différentes sociétés qui composent le Groupe mettent en œuvre pour se prémunir le plus efficacement possible de ces risques, des méthodologies de conduite de projets et des procédures de validation de la qualité des prestations fournies, aussi bien lors du lancement qu'en cours d'intervention et qu'au stade des restitutions et de l'acceptation du service par le client.

Pour tenter de se prémunir, dans la mesure du possible, du risque lié à la facturation au forfait, la fixation d'un budget s'appuie sur des éléments objectifs consignés dans un cahier des charges. Le calendrier de production est alors découpé en étapes mobiles dont la durée est contractuellement fixée ; le démarrage de chaque étape peut être alors soumis à des éléments extérieurs comme des validations client. Dès lors, si l'étape démarre avec du retard et que des moyens supplémentaires s'avèrent nécessaires pour respecter les délais initiaux, des réévaluations de budgets deviennent logiquement négociables.



□ Risques liés à la concurrence

MAKHEIA GROUP fait face sur son marché à des concurrents nombreux pouvant de plus s'accroître du fait de l'arrivée sporadique de petites structures présentant une offre agressive en termes de tarifs, mais se révélant peu pérennes.

L'accès aux grands comptes, l'obtention dans certains très grands groupes d'un référencement sur la liste des cabinets de conseil et d'agences de communication agréés, reposent sur de sérieuses références professionnelles et sur des offres de services de haute qualité. Les références accumulées par MAKHEIA GROUP, sa pérennité, sont autant d'atouts pour le Groupe dans le maintien de son positionnement concurrentiel.

□ Risques spécifiques liés à la technologie

A- Identification des risques :

MAKHEIA GROUP fait un usage continu des nouvelles technologies de l'information et de la communication (NTIC) tant pour ses propres besoins que pour le compte de ses clients au travers des prestations Web et de Mediamanagement.

La société utilise des réseaux informatiques (intranet, internet) pour ses propres besoins et celui de ses clients. L'utilisation de tels moyens de communication ne peut être garantie contre tout risque de panne, d'intrusion ou de destruction de données. Des procédures d'auto archivage sont généralisées pour palier à tout problème de disparition ou destruction de données. Néanmoins la société a pris une politique de couverture de risque relativement prudente en souscrivant une police de bris de machine et reconstitution de données.

Les applications on line développées pour les clients sont hébergées chez des tiers qui garantissent au groupe la sécurité et la maintenance des serveurs d'application en contrepartie de contrats de prestation de services. Le monitoring applicatif est effectué à distance par les équipes techniques de MAKHEIA GROUP ; d'une manière générale les conditions générales de la société prévoient en cas de panne une intervention sous 4 heures.

Les propres systèmes d'information de la société sont installés sur des serveurs dédiés (comptabilité et gestion, gestion de production, messagerie) afin de limiter les risques et les impacts de panne. Ils sont hébergés au sein de l'infrastructure informatique de MAKHEIA GROUP ; une équipe dédiée de deux personnes en assure la maintenance et le contrôle quotidiens.

B- Evaluation des risques :

Les principaux risques liés aux NTIC résident dans :

- l'apparition de bugs applicatifs pouvant remettre en cause le bon fonctionnement d'une application. Ce type de risque se mesure en temps d'immobilisation d'une application. D'une manière générale le groupe s'engage auprès de ses clients à intervenir sous 4 heures ouvrées pour résoudre :
 - o sous 12h ouvrées les bugs bloquants
 - o sous 48h ouvrées les bugs majeurs
 - o sous 10 jours ouvrés les bugs mineursDes compensations financières peuvent intervenir au-delà de ces délais. Elles sont plafonnées à un % des contrats concernés (< 15% d'une manière générale)
- l'interruption d'un service dû aux clients consécutif à des problèmes d'hébergement. Sur des dossiers spécifiques, l'engagement du groupe consiste en une garantie de temps de rétablissement (GTR) du service sous 8 heures ouvrées. Au-delà le groupe est potentiellement redevable de pénalités de retard plafonnées en général à 5% du service concerné par tranche d'indisponibilité de journée ouvrée.
- la non disponibilité des ressources et compétences pour y faire rapidement face dans le cas d'un trop déséquilibre en les besoins et notre capacité de répondre à de nouveaux projets tout en corrigeant des projets antérieurs.

C- Procédures de suivi et de gestion des risques identifiés :

D'une manière générale, des outils de mesure sont systématiquement mis en œuvre pour identifier l'apparition de tout risque précédemment décrit. Des outils de monitoring du service ou des applications de gestion et suivi des bugs sont utilisés pour identifier, tracer et circonvenir les risques apparus.

Concernant les applications de mediamanagement développés par le Groupe, une méthodologie stricte de développement informatique permet de circonscrire les risques liés à la technologie :



- serveur de développement accessible des seuls développeurs et dédié au développement des nouvelles applications
 - serveur de test qui permet de tester en conditions réelles (réplication des applications clientes) les nouvelles évolutions et leur impact dans un environnement d'exploitation normal. Les clients sont associés à cette étape.
 - serveur d'application client qui héberge l'application en cours de fonctionnement chez les clients.
- Le passage d'une étape à l'autre se fait sous la seule responsabilité du directeur de production.

Concernant l'anticipation des besoins de compétences, la politique de ressources humaines du groupe en matière de nouvelles technologies peut se résumer comme suit :

- internalisation des capacités d'analyse et de conduite de projet : direction technique, chefs de projets technique et fonctionnel. Niveau de recrutement : ingénieurs seniors bac +4/+5.
- internalisation de développeurs informatiques pour assurer les développements récurrents et contractualisés : niveau ingénieurs bac +4/+5.
- sous-traitance du développement informatique de modules précis dont les spécifications techniques ont été définies par les équipes projet du Groupe. Expertise technique recherchée auprès d'environ cinq partenaires SSI réguliers.
- Internalisation des équipes services dédiées aux plateformes de mediamanagement en activité.

Pour maîtriser un turn-over trop important, le Groupe est très soucieux d'inscrire les cadres permanents dans un projet moyen terme en les intéressant aux perspectives de l'activité.

L'appel à des sociétés externes pour recruter sous forme de missions (en mode régie ou forfait) des développeurs informatiques évite au Groupe d'éprouver de trop grandes difficultés de recrutement et de fidélisation dans le contexte d'un marché informatique tendu.

Le recrutement de personnels dédiés à des activités de services sur les nouvelles technologies ne pose pas de difficulté particulière car ils sont formés par l'entreprise à des missions particulières.

Risques liés à la sous-traitance

MAKHEIA GROUP fait appel régulièrement à des tiers pour les activités qu'il ne souhaite pas intégrer par choix métier ou par insuffisance de demande, soit sous forme de sous-traitance, soit sous forme d'interim, de free-lance ou CDD. Pour ne pas être dépourvu en cas de besoin une politique prévisionnelle de recrutement est mise en place pour identifier les compétences nécessaires et tenter de les fidéliser en leur assurant un certain volume d'activité.

En 2008, le Groupe a fait appel à 3 617 jours de CDD pour ses besoins temporaires.

Lorsque les prestations demandées sont sensibles, il est demandé à ces personnels ou sociétés extérieurs de prendre des engagements de confidentialité et de non débauchage.

Risques pays

MAKHEIA GROUP est peu exposé au risque pays. En effet, le Groupe exerce la totalité de ses activités en France et dans la Communauté Européenne ou aux USA.

La création d'une filiale à Singapour s'est effectuée dans le contexte d'accompagnement de clients historiques et n'a donc pas eu d'impact sur le risque pays.

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. Le Groupe a mis en place un plan d'options de souscription d'actions dédié à l'ensemble du personnel et renforcé les liens avec les principaux cadres via un contrat d'intéressement.

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).



Deux opérations de croissance externe sont intervenues en 2008, l'intégration de 100% du groupe Image Force ainsi que la montée à 100% dans l'agence conseil en nouvelles technologies Marketing HotSpot, dont nous avons 34%.

L'intégration du groupe Image Force s'est réalisée simultanément par la souscription d'un emprunt de 4 M€, l'émission de 1 266 513 actions nouvelles Makheia Group ainsi que de 568 048 ORA.

La montée dans le capital de Marketing Hot Spot s'est essentiellement réalisée par autofinancement. Au 31 décembre 2008, il existe un crédit vendeur d'un montant de 49 284 € payable au plus tard au 1^{er} septembre 2011 ainsi qu'un éventuel complément de prix d'un maximum de 55 716 € exerçable en 2011 et adossé à des réalisations de résultats.

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.

A la connaissance de la Société, il n'existe pas de litige, arbitrage ou fait exceptionnel susceptible d'avoir ou ayant eu dans un passé récent une incidence négative sur la situation financière, le résultat, l'activité et le patrimoine de la Société et du Groupe.

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.

Les litiges en cours sont dûment provisionnés et le détail des provisions figure en annexe aux comptes consolidés.

A ce jour une procédure judiciaire a été initiée par MAKHEIA GROUP à l'encontre de sociétés tierces. En l'état actuel des dossiers, l'évaluation possible des risques relatifs à ces dossiers a été dûment provisionnée dans les comptes 2008. L'une des sociétés tierces a attaqué Makheia Group et nous estimons qu'il n'y a pas lieu de provisionner de charges à ce sujet. (Voir chapitre risques : 18.11 et chapitre comptes consolidés 2008 : 20 §2.4.5).

Il n'existe pas d'autre procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage, y compris toute procédure dont la société a connaissance, qui est en suspens ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des 12 derniers mois des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de la société et/ou du groupe.

Risques sur la fiabilité des informations et processus comptables

La direction financière du Groupe est assurée sous l'autorité du Directeur Général du Groupe. La partie opérationnelle est sous-traitée auprès de cabinets spécialisés pour la production des états comptables et financiers.

Les entités du Groupe disposent, en la matière, de ressources dédiées volontairement restreintes en interne. Cette organisation décentralisée présente un certain nombre d'avantages, en termes de coût, d'indépendance, de qualité des prestataires spécialisés et enfin, de flexibilité.

Risques liés à la fraude et à la concurrence déloyale

MAKHEIA GROUP a mis en place des systèmes de protection de ses locaux et des outils informatiques (sauvegarde automatique de la messagerie, déploiement en cours d'un outil central de fichiers commerciaux) ou techniques (sauvegarde des fichiers de production, politique d'hébergement centralisé) visant à protéger son système d'information et les données qui lui sont confiées, qu'elle utilise ou produit et à en assurer la confidentialité. Sans annuler les risques de fraudes, malversations ou malveillances, ces dispositions donnent une assurance raisonnable que ces risques sont maîtrisés.

Les risques de concurrence déloyale encourus par MAKHEIA GROUP sont a priori faibles. Néanmoins, une action à l'encontre de deux sociétés est en cours sur ce point de la concurrence déloyale pour la non observation de clauses contractuelles de non concurrence aux niveaux commercial et social.



Risques industriels et liés à l'environnement

L'activité du Groupe repose essentiellement sur de la prestation de services. Elle ne nécessite aucun équipement industriel et ne présente, en conséquence, pas de risques particuliers de cette nature. Voir Chapitre 8.2.

4.2. RISQUES DE MARCHÉ

Risques de liquidité

Il n'existe pas de risques de liquidité particuliers.

Le montant des lignes bancaires et emprunts contractés par le Groupe est supérieur au besoin de financement.

A l'occasion de la signature de l'opération Image Force, un crédit a été souscrit auprès de la BNP et pour un montant initial de 3 500 000 €. Ce crédit est assorti de la tenue de deux covenants : un ratio Dettes nettes / EbitDA inférieur à 3 et un ratio Dettes nettes / Fonds Propres inférieur à 1.

Au titre de l'année 2008 et sur le périmètre pro forma de l'entreprise, ces deux ratios sont respectés.

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.

Voir Notes 2.4.3, 2.6.1, 2.6.2 et 2.6.3 des annexes aux Comptes consolidés 2008 Chapitre 20.7.

La hausse des capitaux propres à 6 768 K€ en 2008 contre 3.358 K€ en 2007 résulte principalement de l'augmentation de capital lié à l'acquisition d'Image Force et à l'émission des ORA.

Risque liés aux minoritaires

Les risques liés aux minoritaires des filiales sont les risques normaux liés aux acquisitions et en particulier la Société pourrait :

- ne pas réussir l'intégration des sociétés acquises ;
- pourrait ne pas être en mesure de garder certains salariés, clients ou fournisseurs clés ;
- pourrait être contrainte de mettre fin à des relations préexistantes, à des conditions financières coûteuses.

En conséquence, dans de telles situations, le résultat des filiales ayant des intérêts minoritaires pourrait affecter le résultat du Groupe.

En 2006 et 2007, le Groupe n'avait pas d'intérêts minoritaires dans les filiales consolidées en intégration globale, et le résultat des sociétés mises en équivalence était nul.

En 2008, le Groupe n'a pas d'intérêts minoritaires dans les filiales consolidées en intégration globale, et le résultat des sociétés mises en équivalence était nul.

Risques de taux d'intérêt

L'emprunt bancaire contracté par MAKHEIA GROUP à l'occasion de l'acquisition d'Image Force est à taux variable. L'emprunt a été souscrit fin juin 2008 pour une durée de 6 années. Profitant de la forte baisse des taux au cours des premiers mois de l'année 2009, les conditions de l'emprunt ont été transformées en taux fixes en avril 2009 par la mise en place d'un contrat d'échange d'intérêts. En conséquence MAKHEIA GROUP n'est pas exposé au risque de taux.

Risques de change



La part des facturations du Groupe hors de la zone euro est très faible et demeure intégralement facturé en euros. La sous-traitance hors zone euro reste marginale à l'exception de la filiale de Singapour dont seules les dépenses d'exploitation sont libellées en dollars singapourien. Par ailleurs, la plupart des filiales non européennes des principaux clients acceptent de payer en euros. En conséquence, le Groupe n'a pas mis en place de couverture de son risque de change en 2006, 2007 et 2008. D'une manière plus générale, le chiffre d'affaires réalisé hors zone euro est inférieur à 6% du global.

□ 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...) car il n'utilise que des placements de trésorerie classiques à vue sans chercher des rendements particulièrement élevés qui pourraient l'exposer à des produits à risque.

2006

-La Société ne détenait pas de titres en auto-contrôle au 31 décembre 2006.
-La sous-filiale Franklin Partners détient 192 808 actions de la SA MAKHEIA GROUP, soit 4,95 % du capital.

2007

Au 31 décembre 2007, le nombre d'actions inscrites au nom de la société était de 262.192 actions, soit 6,7% du capital.

2008

Au 31 décembre 2008, le nombre d'actions inscrites au nom de la société était de 185 719 actions, soit 3,74 % du capital :

- 155 040 actions en autocontrôle pour une valeur unitaire de 315 271,92 € au 31 décembre 2008, et représentent 3,13% du capital,
- dans le cadre du contrat de liquidité, la société détenait à la même date 30 679 actions pour une valeur de 57 478,58 €, représentant 0,62 % du capital.

L'évolution du cours de l'action MAKHEIA GROUP peut être sujet à une forte volatilité sans lien direct avec les fondamentaux économiques de la société du fait d'une faible liquidité.

En 2008, le cours du titre a ainsi évolué d'un plus haut à 2,48 € à un plus bas à 1,25 €. Le volume moyen de transaction quotidien s'est établi à 657 titres. (médiane : 71,5 titres)

Calcul de la volatilité de l'action MAKHEIA GROUP depuis le 1er janvier 2009.

ecart-type	volatilité historique	
0,03779016	59,75%	1W
0,025334394	40,06%	2W
0,021255613	33,61%	3W
0,020519431	32,44%	1M
0,034512526	54,57%	2M
0,037580002	59,42%	3M
0,033370483	52,76%	depuis le 01-01-09

Source : estimations AUREL BGC, GL Trade

Evolution récente du cours de bourse :



Source : GL Trade

Risques liés aux tests de dépréciation sur écarts d'acquisition

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.

De façon générale, la valeur des immobilisations incorporelles amorties est testée (impairment test – Cf. § 20.3 Note K des comptes consolidés 2006 ; §20.5 Note K des comptes consolidés 2007 ; §20.7 Note 1.2.11 des comptes consolidés 2008) au moins une fois par an et dès lors qu'un indice de perte de valeur est identifié.

Suite aux derniers tests en 2008, une dépréciation de 3 718 K€ a été constatée.

Il n'existe pas de risque significatif particulier.

4.3. COUVERTURE DES RISQUES ET POLITIQUE D'ASSURANCE

Le Groupe a conclu des assurances à l'échelon de la maison mère et à l'échelon des filiales.

MAKHEIA GROUP, maison mère, a conclu pour son compte propre et celui de ses filiales françaises :

- Les contrats habituels « Dommages »
- Une assurance « Responsabilité Civile Professionnelle »
- Une assurance « Responsabilité Civile Exploitation ».

A la connaissance de MAKHEIA GROUP, les montants garantis sont conformes aux pratiques en vigueur dans son domaine d'activité.

Au niveau de MAKHEIA GROUP en 2008, les assurances souscrites sont la Responsabilité Civile Exploitation pour une garantie jusqu'à 7.500 K€ et la Responsabilité Civile Professionnelle pour une garantie jusqu'à 1.500 K€ et un coût global de 18.134 € / an.

Pour 2008, les primes d'assurance se sont élevées à 87.612 € pour l'ensemble du Groupe, incluant Image Force.



5. INFORMATIONS CONCERNANT L'EMETTEUR

5.1. HISTOIRE ET EVOLUTION DE LA SOCIETE

□ Chronologie

- 1980** Création de Grafedit, basée à Lille
- 1984** Changement de nom en Franklin Partners
- 1986** Création de Médialogie Paris
- 1998** Association de Franklin Partners et Médialogie sous une même entité managériale de pilotage et création du GROUPE MEDIAGÉRANCE
- 1999** Introduction au Second Marché d'Euronext Paris
- Acquisition de Labo 4, laboratoire photographique numérique basé à Paris
- Acquisition de Visuel Images, spécialiste des réalisations Internet et multimédia
- Acquisition de Cyber System, spécialiste de la restitution numérique court tirage
- Acquisition d'Imagence l'agence multimédia, prestataire français spécialisé dans la réalisation de sites Internet dans le secteur de la santé
- 2000** Partenariat commercial avec CAA, cabinet de conseil en formation, dans le domaine du e-learning
- 2001** Acquisition de ASI Informatique
- Partenariat commercial avec Arts Vidéo Interactive, spécialiste de la vidéo interactive sur Internet
- Création d'un département "Edition financière" destiné à compléter l'offre "Communication financière" du Groupe
- 2003** Recentrage sur le core business et cession d'Imagence
- 2004** Externalisation de l'impression numérique auprès de Dupli Print
- Cession d'ASI Informatique.
- Développement d'une offre originale de communication hors média alliant "créativité et technologies".
- 2005** Ouverture d'un bureau Mediagérance à Genève adossée à l'agence Hermes Communication.
- Création du GIE L'Arbre, plateforme graphique dédiée aux marques de luxe : prise de participation de 33% en juin 2005
- 2006** Création de la filiale Mediagérance Asia à Singapour pour accompagner les clients internationaux sur la zone Asie-Pacifique
- 2008** Changement de nom en Makheia Group, acquisition de Image Force et de Marketing HotSpot



□ **Rappel historique**

MAKHEIA GROUP SA trouve son origine dans l'acquisition en janvier 1998 de la société Franklin Partners Communication Visuelle (FPCV) par la holding détenant Médialogie.

Chacune des deux sociétés se positionnait alors sur le marché de la création et de la diffusion des supports de communication multimédia. Bien que concurrentes sur leur secteur, les deux entreprises avaient néanmoins développé des offres complémentaires.

En 1997, **Franklin Partners** Communication Visuelle réalisait l'essentiel de son chiffre d'affaires dans le secteur du multimédia et de la réalisation de sites Internet. **Médialogie** intervenait principalement dans le secteur de la restitution numérique.

La décision prise par Franck Jaclin et Jean-Bernard Tailheuret, les dirigeants des deux sociétés, de procéder à ce regroupement stratégique répondait à trois objectifs principaux :

- atteindre une taille critique permettant le développement de compétences technologiques pointues, favorisant l'innovation au service des clients ;
- industrialiser l'offre, en vue d'automatiser le processus de réalisation des supports tout en effectuant des économies d'échelle afin d'atteindre un leadership sur les coûts ;
- développer une offre intégrée fondée sur la maîtrise de l'ensemble de la chaîne graphique et des outils on-line.

En créant **MAKHEIA GROUP** (anciennement Groupe MEDIAGERANCE), les dirigeants ont élaboré une offre intégrée encore inédite sur le marché français, associant deux activités complémentaires : la création et la diffusion de contenus de communication pour des clients grands comptes.

(Voir chapitre 6)

□ **Informations juridiques**

Dénomination sociale

La dénomination sociale du groupe était jusqu'au 25 janvier 2008 : **Groupe MEDIAGERANCE**

L'assemblée générale extraordinaire du vendredi 25 janvier 2008 (avis du BALO n°152 paru le 19 décembre 2007) a décidé la modification de dénomination sociale du groupe : Groupe MEDIAGERANCE devient ainsi **MAKHEIA GROUP**.

Siège social

MAKHEIA GROUP
125, rue de Saussure
75017 Paris
Tel : 01 42 12 20 00

Forme juridique

(Article 1 des statuts)

La société « MAKHEIA GROUP » est une société anonyme de droit français au capital de 6 987 475,13 €.

Durée

(Article 5 des statuts)

La durée de la Société est fixée à 99 années à compter de son immatriculation au registre du commerce et des sociétés, à savoir jusqu'au 1er janvier 2094, sauf dissolution anticipée ou prorogation.

Registre du commerce des sociétés et APE

RCS Paris 399 364 751
Code APE : 741 J Administration des entreprises.

Exercice social (article 19 des statuts)

Douze mois du 1er janvier au 31 décembre de chaque année.



5.2. FAITS MARQUANTS 2008

Acquisition du Groupe Image Force

Au 1^{er} juillet 2008, l'acquisition du Groupe Image Force permet à MAKHEIA GROUP de constituer un nouvel ensemble qui revendique une position de leader sur le segment en forte croissance des contenus de communication :

- contenus de la communication interne, corporate, et financière d'entreprise,
- contenus de la communication commerciale et de marque (publicité on line et off-line, marketing relationnel et opérationnel),
- plates-formes de gestion et diffusion des contenus de communication d'entreprise.

Acquisition de Marketing HotSpot

En août 2008, MAKHEIA GROUP acquiert les 100 % du capital de la société Marketing HotSpot dont il détenait déjà 26 %. La société renforce l'offre de conseil et d'intégration de plateformes collaboratives de média management du groupe.

Association avec Marc-Frédéric Everaert à Bruxelles

Nous avons souhaité relancer notre filiale Franklin Belgium dont l'activité était devenue très réduite. MAKHEIA GROUP s'est donc associé avec Marc-Frédéric Everaert à 50 / 50 dans Franklin Belgium et l'entreprise qui a pris le nom de MAKHEIA Belgium. Cette filiale développe une offre de communication corporate à Bruxelles. C'est Marc-Frédéric Everaert qui en est devenu l'Administrateur Délégué.

Cession de notre participation dans l'agence All Contents

Compte tenu de l'arrivée des activités du Groupe Image Force dans le périmètre de MAKEIA GROUP et en particulier de l'agence SEQUOIA (filiale d'Image Force), au cours du premier semestre de l'année 2008 nous avons cédé nos 50 % de l'agence All Contents dont l'activité était naissante, et qui avait un positionnement identique à celui de SEQUOIA, l'un des leader français du marché.

5.3. INVESTISSEMENTS

En dehors des opérations de croissances ci-dessus évoquées, il n'y a pas eu en 2008 d'engagements fermes d'investissements pris par les organes de direction.

Le rapprochement avec le Groupe Image Force a donné lieu à l'établissement d'un document E.

5.4. INVESTISSEMENTS PREVUS ET EN COURS

En dehors des investissements courants destinés au bon fonctionnement de l'activité, principalement les ressources informatiques, il n'y a pas d'investissements significatifs prévus et en cours.



6. APERCU DES ACTIVITÉS

6.1. LE METIER DE MAKHEIA GROUP

□ **Un acteur majeur de la gestion de contenus**

MAKHEIA GROUP est un groupe de communication indépendant, acteur majeur de la communication en France : il allie création de contenus de communication et mise en place de solutions collaboratives.

Parce que la demande de contenus par les multiples cibles augmente, parce que les formes et les supports de communication ne cessent de s'accroître, il est devenu stratégique pour les annonceurs de gérer leurs contenus en leur donnant de la consistance et de la cohérence. C'est pourquoi MAKHEIA GROUP ambitionne de devenir l'acteur de référence de la gestion de contenu. Il apporte déjà aux annonceurs une gamme complète de services de communication allant de la création et conception de contenus à leur diffusion.

□ **Deux activités complémentaires**

MAKHEIA GROUP est spécialisé dans deux activités complémentaires :

la création de contenus de communication d'entreprise par l'intermédiaire d'agences de communication;
la diffusion multicanal de contenus au travers de solutions collaboratives.



□ **Un positionnement novateur**

Inscrite dans le patrimoine génétique du groupe depuis 25 ans, l'art de conjuguer communication et technologies, se traduit aujourd'hui par une offre unique sur le marché, alliant création et diffusion. Un positionnement novateur qui anticipe les révolutions à venir dans le secteur de la communication d'entreprise.

□ **Structure des prestations**

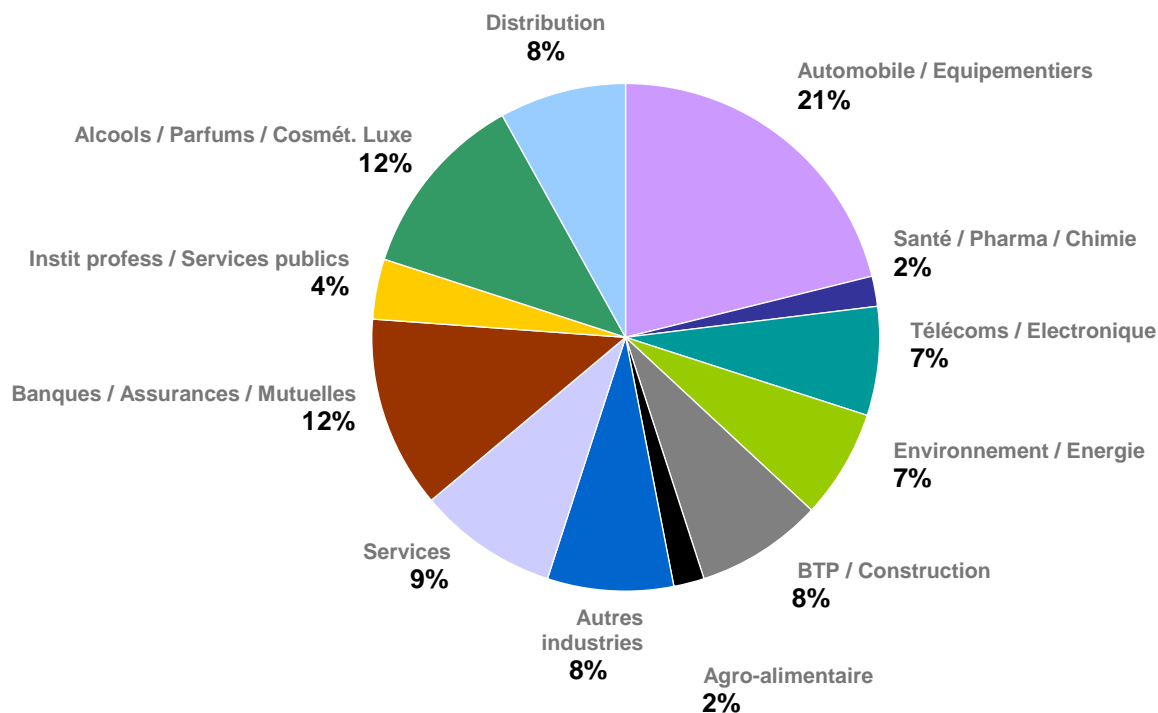
L'essentiel des facturations de MAKHEIA GROUP se fait au forfait en mode projet. Cependant, des prestations au temps passé sont également facturées pour certaines prestations telles que le web mastering, la mise à disposition de graphistes, ...

La partie des prestations facturées au temps passé est inférieure à 10 % de notre chiffre d'affaires.

Depuis 2006, la création de plateformes collaboratives de communication permet d'établir des relations client moins dépendantes d'un projet spécifique et plus liées à une consommation récurrente.



Sur une année, MAKHEIA GROUP gère environ 7 000 à 8 000 dossiers sur un total d'environ 500 clients. La taille des dossiers est très variable. Un dossier « important » se situe dans une fourchette de 50 à 150 K€ de marge brute. La durée d'un dossier excède rarement trois à quatre mois.

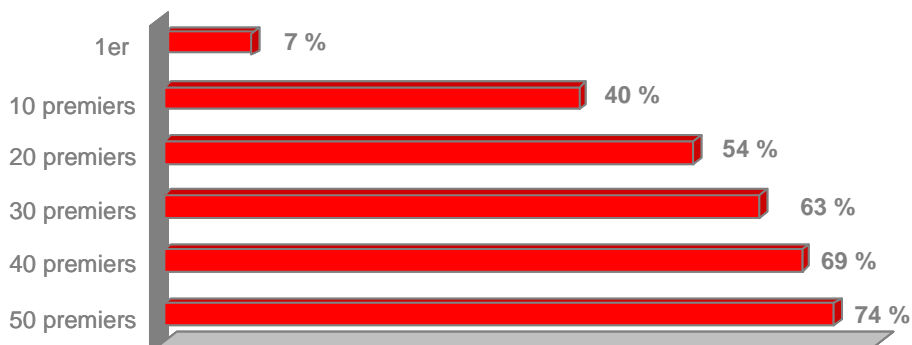


Répartition du chiffre d'affaires 2008 réalisé avec les 250 premiers clients par secteur

□ Une clientèle axée sur les grands comptes

MAKHEIA GROUP facture 500 clients prestigieux dont plus de 40 % des sociétés du CAC 40.

Le premier client représente 7 % du chiffre d'affaires et les 10 premiers représentent 40 % du chiffre d'affaires en 2008.



Poids des principaux clients dans le Chiffre d'affaires 2008

Les clients de MAKHEIA GROUP sont de taille européenne ou mondiale. Leurs besoins s'expriment de plus en plus vers une communication centralisée au siège social avec une restitution locale des outils de



communication. Les solutions mises au point par MAKHEIA GROUP permettent une diffusion à distance des contenus de communication, leur adaptation locale sans perte de contrôle pour le siège.

□ **Une implantation internationale**

Bien que les techniques mises à la disposition de la clientèle permettent de diffuser l'information et les supports de communication en temps réel dans le monde entier, une présence physique à l'international peut être nécessaire pour accompagner le déploiement régional. C'est dans ce contexte que des représentations permanentes ont été mise en place à Bruxelles et à Genève, et qu'une filiale, MEDIAGERANCE Asia, a été créée à Singapour en mai 2006.

MAKHEIA GROUP bénéficie ainsi de plusieurs implantations essentiellement en Europe :

- Paris
- Lyon
- Bruxelles
- Genève
- Singapour.

6.2. PRINCIPALES ACTIVITES

□ **La création de contenus**

L'activité de création de contenus de MAKHEIA GROUP est assurée par **quatre agences, deux spécialisées dans la communication corporate et financière :**

- SEQUOIA - FRANKLIN : communication corporate et financière
- MACHINATION : communication publicitaire

et deux spécialisées dans les marketing services :

- PLACE DU MARCHE : design de marque
- MAKHEIA AFFINITY* : marketing services & digital

(* : ancienne dénomination MEDIAGERANCE SAS)

SEQUOIA - FRANKLIN

SEQUOIA - FRANKLIN est une agence de communication corporate et financière, implantée en France.

Cette agence résulte de la fusion (opération en cours avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2009), en une seule entreprise, des deux sociétés Franklin Partners et Sequoia qui intervenaient respectivement au sein de MAKHEIA GROUP et du Groupe Image Force avant l'absorption par MAKHEIA GROUP des activités du Groupe Image Force.

L'agence SEQUOIA – FRANKLIN est composée des départements et des activités d'origine des deux entreprises :

FRANKLIN PARTNERS décline son savoir faire dans trois domaines, l'édition, l'événementiel et le web :

- L'Édition, pour offrir une réponse stratégique et créative aux problématiques éditoriales : rapports d'activité et sociétaux, chartes graphiques et éditoriales, brochures institutionnelles, lettres aux actionnaires.
- L'Événementiel, parce qu'une émotion unique nécessite un événement d'exception : assemblées générales, réunions d'analystes, conférences de presse, séminaires et conventions, salons internationaux.
- Internet, pour asseoir l'efficacité et la réussite des projets interactifs : sites financiers, plates-formes.

Son savoir-faire repose sur d'importantes capacités techniques de réalisation que ce soit dans le domaine de l'édition on et off line, ou celui de l'organisation d'événements de communication. Il intègre en outre, le conseil, le suivi des nouvelles réglementations, en particulier en matière de communication financière, une veille attentive des tendances en matière de création afin de proposer des solutions innovantes.



SEQUOIA fournit des contenus pluriels et multicanaux.

Sa mission est de bâtir des solutions porteuses de sens, des contenus éditoriaux qui nourrissent le discours des marques et soutiennent la stratégie globale de l'entreprise cliente. C'est aussi d'organiser les medias print et web autour d'un dispositif unique, d'adapter les contenus aux différents publics, d'associer les créateurs d'idées aux producteurs de contenus et d'optimiser la création par des systèmes de publication et de coopération innovants.

SEQUOIA met en scène des dispositifs éditoriaux pour servir les territoires d'expression des clients.

Principaux clients : Air France, Air Liquide, Alstom, Areva, Audi, Banque de France, Bouygues, Calcia, Casino, Crédit Agricole, EDF, France Telecom, GDF – Suez, Harmonie Mutuelle, HSBC, IGN, La Ligue contre le cancer, Maaf, PSA Peugeot-Citroën.

MACHINATION

MACHINATION est une agence de communication publicitaire.

Au sein de MAKHEIA GROUP, son orientation est proche de la communication corporate. MACHINATION a pour objectif de « puiser dans l'ADN » des annonceurs clients pour révéler l'esprit de leur marque.

MACHINATION contribue à en singulariser l'expression pour être vu et entendu. MACHINATION contribue à établir un dialogue de vérité avec les différents publics de la marque.

Principaux clients :

Acova, Camara, Crédit Logement, Palais des congrès de Paris, Teamlog

MAKHEIA AFFINITY

MAKHEIA AFFINITY (ancienne raison sociale MEDIAGERANCE) est une agence de marketing services.

MAKHEIA AFFINITY propose à ses clients une approche globale de l'animation des ses réseaux commerciaux dans laquelle des solutions « multicanal » permettent d'atteindre des cibles larges tout en préservant la cohérence et la rationalité des messages. Elle apporte des solutions d'outsourcing complet de la fonction, accompagne ses clients dans la programmation d'opérations de marketing et met en œuvre les outils les plus pertinents en fonction des cibles et des produits.

MAKHEIA AFFINITY offre un conseil et une stratégie créative avec des équipes dédiées, dans tous les domaines du marketing, faisant appel aux techniques actuelles du print au digital. La maîtrise des nouvelles technologies, en particulier dans le domaine Internet constitue un avantage compétitif réel.

MAKHEIA AFFINITY bénéficie de trois implantations : Paris, Lyon et Genève.

Principaux clients :

Accor, Chanel, Citroën, Coty, Dupont de Nemours, GDF-Suez, Imerys, Intermarché, La Poste, Macif, Renault, Toshiba, Valeo.

PLACE DU MARCHE

PLACE DU MARCHE est une agence de design spécialisée dans l'industrie du luxe.

PLACE DU MARCHE se nourrit de l'histoire d'une marque de luxe pour la servir fidèlement dans la conception des objets de communication de la marque. PLACE DU MARCHE capte la sensibilité de la marque pour créer sur mesure ses outils d'expression tout en assurant une parfaite mise en œuvre.

Principaux clients :

Cartier, Decleor, Hennessy, Kibio, Moët & Chandon.



□ **La diffusion de contenus : MAKHEIA MEDIAMANAGEMENT**

L'activité de mediamanagement de Makheia, c'est-à-dire la diffusion multi canal des contenus, est assurée par les équipes, regroupées en 2008, des agences MEDIAMANAGEMENT INSIDE et MARKETING HOT SPOT. L'ensemble intervient sous une même enseigne : MAKHEIA Mediamanagement.

L'activité s'exerce sur deux sites : Paris et Singapour

Cette activité représente une volumétrie importante : 2 000 pages print et Web traitées chaque mois pour les plus grands groupes mondiaux, des diffusions dans plus de 50 pays, dont ceux de l'Asie et de la zone panarabe.

Principaux clients : Coty, Elle & Vire, Ibis, Lexmark, Nissan, Renault, Veolia Environnement, Yves Saint Laurent Beauté.

Une offre originale

MAKHEIA Mediamanagement porte une mission d'intégrateur conseil pour analyser, diagnostiquer, préconiser, développer et prendre en charge les plateformes collaboratives.

Les solutions collaboratives traitent des problématiques de :

- pilotage de campagnes de communication multi-canal (web, print et mobile),
- plateforme de gestion des contenus éditoriaux,
- gestion des contenus numériques,
- solutions d'automatisation des productions de matériels marketing.

Une plateforme de MAKHEIA Mediamanagement permet, par exemple, d'éditer en 15 minutes, à Tokyo, une brochure de 100 pages en japonais à partir d'un document en anglais de 160 pages, traduit à Singapour, sans aucun logiciel de création, avec une simple interface Web hébergée à Paris, avec des coûts divisés par dix par rapport à une solution traditionnelle.

Cette offre originale permet aux clients de réduire le time to market, d'optimiser les coûts de communication et d'internationaliser aisément tous les supports de communication d'une campagne.

Un business model vertueux

Le business model de MAKHEIA Mediamanagement est un atout pour MAKHEIA GROUP parce qu'il lui apporte plusieurs types de revenus complémentaires:

- des revenus récurrents via l'abonnement à la mise à jour des plateformes de Media management e aux abonnements à des services partagés tels que l'hébergement, le webmastering, l'encodage ...
- des honoraires de mise en œuvre et de customisation ainsi que des honoraires de conseil,
- des fees à la consommation c'est-à-dire au clic.



6.3. PRINCIPAUX MARCHES

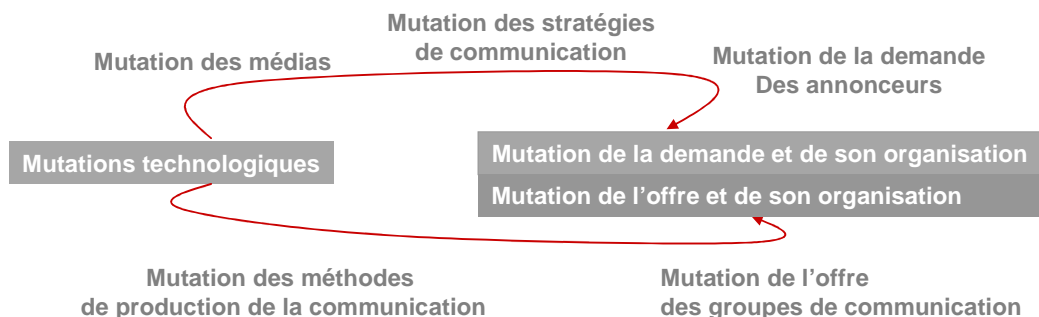
□ Une demande en forte mutation

La mutation des médias inhérente à l'explosion de l'Internet commande la mutation des stratégies de communication des annonceurs et par voie de conséquence, la mutation des groupes de communication. La mutation technologique provoque également des mutations significatives dans les méthodes internes de production de la communication chez les annonceurs et chez les agences.

L'appréciation de ces mutations est très inégale selon les entreprises et leurs organisations. De nombreux facteurs d'inertie alliés à un certain scepticisme hérité de la bulle internet de l'an 2000 introduisent une grande hétérogénéité dans les évolutions chez les annonceurs, comme chez les grands groupes de communication.

Au delà des attentes de positionnement global et d'image, les annonceurs attendent de leurs conseils:

- des capacités de production de contenus et de discours sur des cibles de plus en plus nombreuses et de plus en plus précises,
- de nouveaux modes d'écoute du marché et de dialogue avec le public,
- une nouvelle compréhension stratégique, incluant Internet et la prise en compte de l'impact des nouvelles technologies sur les médias,
- une coordination des différents supports et la structuration de « communication planning » multi-canal.



□ Création de contenus on et off line : + 30% par an

Le marché de l'édition d'entreprises bénéficie d'une très forte demande. En effet, il se multiplie dans un environnement technologique en forte mutation, par le besoin croissant de discours de l'entreprise dans ses différents canaux et auprès de ses différents publics. Les agences d'édition d'entreprise et de publishing voient leur périmètre de prestation s'enrichir et se transformer par le développement des besoins de discours des entreprises : communication corporate, financière, interne, business, consommateurs...

Les supports également se multiplient. Aux traditionnels rapports d'activité, magazines, catalogues, brochures, sites Internet se rajoutent les sites d'information spécifiques, les webmagazines, buzz et bientôt, des chaînes d'information vidéo, etc...

Le segment de l'édition d'entreprise s'ouvre à la production de contenus sur les sites qui représente 1,5 Milliards d'Euros en valeur nette en France en 2006(1). Avec le segment de la publicité en ligne, celui de la production de contenus figure parmi les plus dynamiques : + 30% par an (2).

Sources :

(1) et (2) : Forrester Research



□ **Doublement du marketing services d'ici 2012**

Fin 2008, le cap des 1 milliard d'Internautes sera franchi (1), soit environ 20% de la population mondiale. Selon Forrester Research, les dépenses de marketing en ligne en Europe vont doubler au cours des cinq prochaines années, pour passer d'environ 7,5 milliards d'euros en 2006 (dont 1,5 Mds en France) à plus de 16 milliards en 2012. Et ce marché comporte une large part d'animation de contenus via l'e-mailing, les newsletters, et les contenus indexés pour les moteurs de recherche.

□ **« Les marchés sont devenus des conversations »**

Le Web est interactif et chaque partie prenante est devenue un média potentiel : 8 internautes assidus sur 10 sont des contributeurs sur la toile (1). Ces contributeurs s'expriment directement, et sur de multiples terrains, à propos des marques et des produits :

- forums, chats,
- blogs : plus d'un blog créé chaque seconde, soit environ 133 millions de blogs sur la toile et 1,2 million de posts publiés par jour (2),
- réseaux sociaux et sites communautaires : Facebook est le sixième site le plus fréquenté dans le monde avec 275 millions de visiteurs uniques mensuels (3),
- les sites communautaires et les blogs sont le 4ème catégorie de sites les plus consultés (4), devant les emails. Leurs audiences côtoient celles des médias traditionnels. Un blog comme « Boing Boing » dépasse en audience celle du Time, de Forbes ou de Business Week !

Les idées et les opinions se partagent, elles sont commentées en temps réel, en accès illimité et sous une importante diversité de formats : texte, audio, photos ou vidéo (100 millions de vidéos échangées par jour sur YouTube). Elles se propagent ultra-rapidement grâce aux formats d'échanges standards (RSS, permalink,...) et à un effet de répétition (reprises, commentaires d'informations...).

La toile est devenue une vaste base de données mondiale.

On peut maintenant considérer que l'essentiel de ce qui se dit d'une marque sur le Web n'émanant pas de celle-ci ou de son site Internet.

Sources :

(2) : Etude Technorati

(1) et (3) : ComScore 15/04/09

(4) : Nielsen On Line - Décembre 2008 – Domicile et / ou Lieu de travail - Allemagne, Australie, Brésil, Espagne, France, Italie, Royaume-Uni, Suisse et USA

6.4. EVENEMENTS EXCEPTIONNELS

Non applicable pour 2006, 2007 et 2008.

6.5. DEGRE DE DEPENDANCE

Le Groupe n'est pas dépendant de brevets ou licences. (Voir chapitre 11).

L'activité de MAKHEIA GROUP ne dépend pas d'importants clients ou contrats, les 10 premiers clients ne représentant que 40 % de son chiffre d'affaires total. (voir chapitre 4 § 4.1)



6.6. POSITION CONCURRENTIELLE

L'offre de communication classique est dominée par les majors mondiales¹ : six grands groupes mondiaux occupent le gros du marché avec 15 marques d'agences internationales pour servir en moyenne 3 à 10 marques ou entreprises significatives par univers de concurrence.

Malgré une forte concentration sur les majors, l'univers concurrentiel de la communication reste largement ouvert à de plus petites entités proches de leur marché local, ayant les moyens de par leur taille, de proposer une offre globale et des services intégrés sur mesure, en accord avec les attentes des annonceurs c'est-à-dire faisant appel à la gamme complète des nouvelles technologies de la communication tout en gardant une cohérence des messages et de l'image.

6.7. STRATEGIE DU GROUPE

Depuis 2004, le Groupe s'est recentré sur ses activités de création, conception et réalisation des supports de communication, externalisant peu à peu les activités de fabrication à faible valeur ajoutée telles que l'impression numérique ou la production photo.

En 2006, le Groupe a renforcé sa stratégie sur les activités à plus forte valeur ajoutée par le lancement de la plate-forme Media Management et le développement de la gestion de contenus.

Celle-ci garantit la poursuite d'une collaboration active avec 500 grands comptes dans un contexte de rentabilité en continuelle augmentation, grâce à la notoriété de plus en plus forte de la qualité des prestations fournies et par l'intégration progressive de conseils.

En 2007, le Groupe s'était fixé comme objectifs à atteindre d'ici 3 ans :

- une rentabilité opérationnelle (Résultat opérationnel courant / Marge brute) de l'ordre de 10%,
- un doublement de la taille du Groupe en 3 ans sur les deux axes stratégiques de développement, la gestion de contenus et le média management, en alliant croissance organique grâce à la très forte demande du marché, et croissance externe.

En 2008, avec l'arrivée du Groupe Image Force dans le périmètre de MAJHEIA GROUP, l'entreprise aura quasiment doublé de taille. MAKHEIA GROUP a atteint son objectif de devenir un nouveau leader dans les contenus de la communication d'entreprise et de marque.

Le rapprochement stratégique avec Image Force a donné naissance à un nouvel ensemble dont la taille se situe entre 35 et 40 M€ de chiffre d'affaires.

Il convient maintenant de mettre en œuvre l'organisation pour augmenter la rentabilité opérationnelle de l'ensemble.

6.8. PERSPECTIVES 2009

Le contexte économique particulièrement difficile de la seconde partie de l'année 2008 et de l'année 2009 rend compliquée la définition d'objectifs quantitatifs clairs.

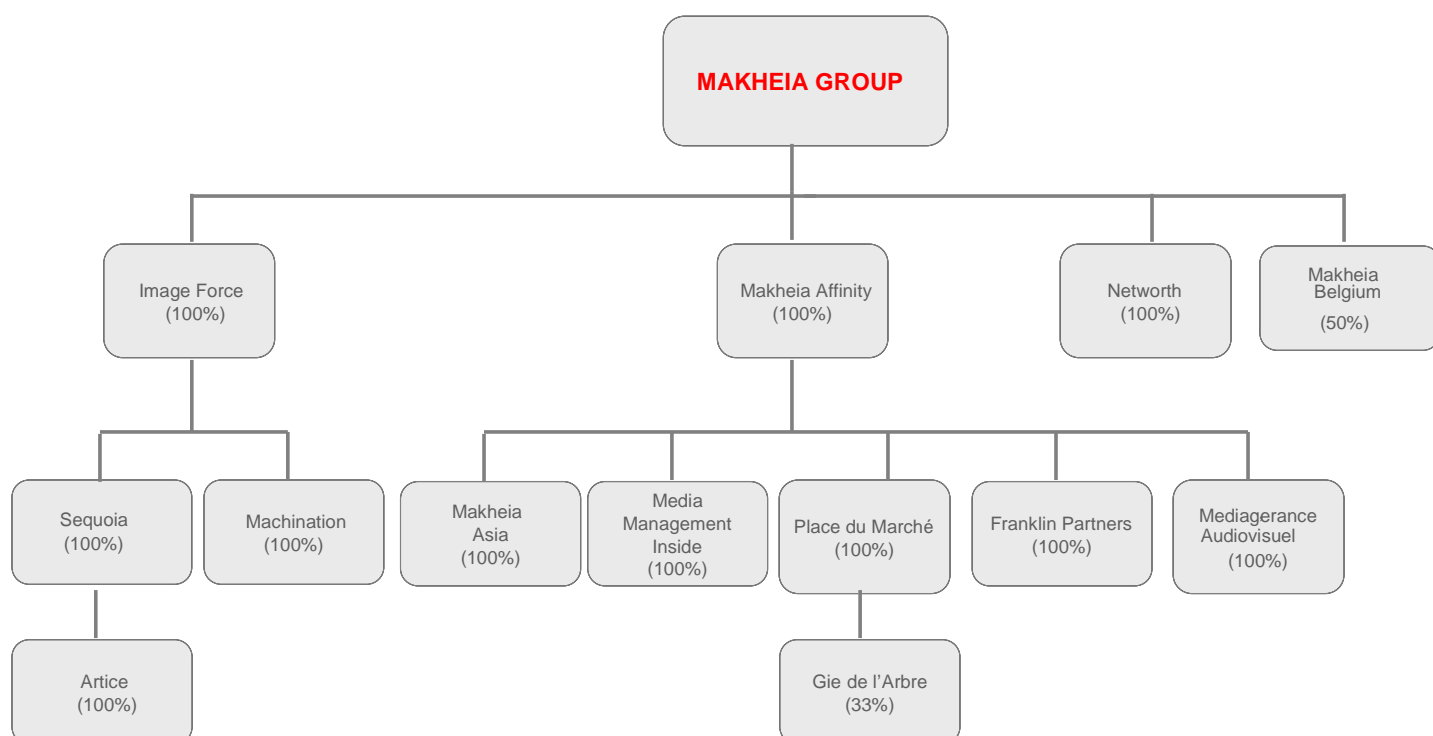
MAKHEIA GROUP s'est donc organisé pour traverser cette conjoncture difficile en prenant des décisions prudentes de réduction de charges.

¹ Guides professionnels « Stratégie » et « CB News » 2006



7. ORGANIGRAMME

7.1. ORGANIGRAMME DU GROUPE AU 31/12/2008



L'autre actionnaire de la filiale Makheia Belgium, non détenue en totalité, est la personne physique qui en est le responsable opérationnel : Marc-Frédéric Everaert.

Concernant le GIE de l'Arbre les autres actionnaires sont des sociétés partenaires : Gutenberg on line (33%) et Le Bureau (33%).

Au cours du premier semestre 2009 il est prévu des regroupements juridiques au sein de Makheia group en vu de simplifier l'organigramme du groupe :

- Sequoia absorbe sa fille Artice
- Sequoia achète Franklin Partners à Makheia Affinity
- et l'ensemble Sequoia et Franklin Partners fusionne pour constituer une seule entité juridique Sequoia-Franklin
- L'activité Mediamanagement de Makheia Affinity, les sociétés Media Management Inside et Makheia Asia sont apportées à Networth

7.2. LISTE DES PRINCIPALES FILIALES

Cf. Chapitre n°25



8. PROPRIÉTÉS IMMOBILIÈRES ET ÉQUIPEMENTS

8.1. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

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

Leur montant s'élève pour les années 2006, 2007 et 2008 respectivement à 1 029, 879 et 828 milliers d'euros.

8.2. QUESTIONS ENVIRONNEMENTALES ET ETHIQUES

Le secteur dans lequel le Groupe opère ne présente pas de risques environnementaux particuliers.

Le Groupe est engagé à respecter des valeurs et des comportements qui forgent sa culture d'entreprise :

- écoute des partenaires, qu'ils soient clients ou fournisseurs, dans le but de comprendre leurs besoins et de les aider et afin de construire des relations de confiance durables ;
- respect de la promesse donnée que ce soit en matière de qualité des prestations fournies ou de délais promis , mais aussi de transparence vis-à-vis des actionnaires ;
- convivialité et esprit d'équipe vis-à-vis des partenaires, mais aussi des collaborateurs du Groupe ;
- esprit d'entreprise et d'engagement pour optimiser la profitabilité du Groupe, réduire les coûts, trouver des solutions qui concourent à assurer un futur pérenne ;
- profitabilité par respect des actionnaires.



9. EXAMEN DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DU RÉSULTAT

9.1. SITUATION FINANCIERE

□ 2006

Le développement courant 2006 de la plate-forme web collaborative de Média Management permet au Groupe de commercialiser une offre spécifique auprès de ses clients grands comptes, visant à faciliter la distribution de leurs contenus de communication en :

- dégageant des gains de productivité au sein de leur organisation,
- réduisant significativement le « time to market »,
- optimisant leurs coûts de communication.

L'implantation réussie de la filiale de Singapour permet d'offrir aux clients du Groupe la réactivité de fuseaux horaires décalés et des prix de revient compétitifs et d'accompagner les clients internationaux sur la zone Asie-Pacifique.

(en K€ et aux normes IFRS)	31/12/2005	31/12/2006	Variation
Chiffres d'affaires	21 891	22 349	+2,1 %
Résultat opérationnel courant	725	905	+ 24,8 %
Résultat opérationnel	816	844	+ 3,4 %
Résultat avant impôts	679	769	+ 13,3 %
Résultat net part du Groupe	392	421	+ 7,4 %
Endettement financier net	1 326	804	- 39,4 %
Capitaux propres	2 726	2 963	
Endettement financier net / Capitaux propres	0,49	0,27	

Chiffre d'affaires

Le Groupe MEDIAGERANCE a enregistré en 2006 un chiffre d'affaires de 22,3 M€ contre 21,9 M€ en 2005, à périmètre équivalent, soit une progression de 2 %.

La composition du chiffre d'affaires a fortement évolué sur la période :

- Forte décroissance des activités de fabrication qui ont reculé de 29 % pour ne représenter que 10 % du chiffre d'affaires global. Cette branche a été intégralement externalisée en septembre 2006, dans le cadre du recentrage opéré par le Groupe dès 2004.
- Bonne tenue des activités de conseil en communication siglées « by MEDIAGERANCE » qui ont globalement progressé de 7,7 %.
- Développement prometteur de la nouvelle activité de Média Management développée sur 2006 et qui a, d'ores et déjà, fait l'objet de contrats pluriannuels avec de grands clients (Renault, YSL Beauté, Mugler, BPI...).



Contribution des filiales au chiffre d'affaires consolidé

En K€	2005	2006	Evolution
MEDIAGERANCE SAS	12 624	13 924	+ 10,3 %
FRANKLIN PARTNERS	3 305	2 898	- 12,3 %
PLACE DU MARCHÉ (ex LABO4)	5 630	5 093	- 9,5 %
FRANKLIN BELGIUM	332	434	+ 30,7 %
Chiffre d'affaires total	21 891	22 349	+ 2 %

□ 2007

MAKHEIA GROUP a enregistré en 2007 un chiffre d'affaires de 21,7 M€ contre 22,3 M€ en 2006.

En dépit d'une croissance soutenue des activités stratégiques du Groupe, en particulier celles de communication financière qui ont progressé de plus de 20% ainsi que celles de Media Management, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe enregistre une légère baisse de 3% par rapport à celui de 2006 car il a été impacté par la baisse de l'activité Communication Opérationnelle, résultat d'un recentrage vers des prestations à plus forte valeur ajoutée ainsi que celle de notre filiale à Bruxelles.

Parallèlement, le Groupe se renforce progressivement vers des métiers à plus forte valeur ajoutée tels que le conseil, la conception et la création. Le développement de ces nouvelles activités n'a pas encore compensé en 2007 les effets du désengagement des métiers moins porteurs de valeur.

La nouvelle activité de Media Management lancée en 2006, qui s'est vu décerner en juillet 2007, par OSEO Anvar la qualification « d'entreprise innovante », a connu une bonne progression malgré une finalisation plus tardive que prévue de la version opérationnelle de la plateforme.

(en K€ et aux normes IFRS)	2006	2007	variation
Chiffres d'affaires	22 349	21 663	-3,10%
Résultat opérationnel courant	905	618	-31,70%
Résultat opérationnel	844	1 042	23,50%
Résultat avant Impôts	769	952	23,80%
Résultat net part du groupe	421	717	70,30%
Endettement financier net	804	796	-1,00%
Capitaux propres	2 963	3 358	13,30%
Ratio endettement financier net / Capitaux propres	0,27	0,24	

Contribution des filiales au chiffre d'affaires consolidé (en K€)

	2006	2007	Evolution
MEDIAGERANCE SAS	13.924	12 685	- 8,8%
FRANKLIN PARTNERS	2.898	3 568	+23,1%
PLACE DU MARCHÉ (ex LABO4)	5.093	5 296	+4,0%
FRANKLIN BELGIUM	434	147	-66,1%



□ 2008

MAKHEIA GROUP a enregistré en 2008 un chiffre d'affaires de 27,1 M€ contre 21,7 M€ en 2007.

Compte tenu de la cession d'une partie de notre activité Place du Marché fin 2007, de l'arrivée du Groupe Image Force dans le périmètre de MAKHEIA GROUP à compter du 1er juillet 2008, et de l'acquisition de la société MHS à 100 % au 1er août 2008, en pro forma, le chiffre d'affaire est de 36,36 M€ sur l'ensemble de l'année 2008 contre 36,57 M€ en 2007, à périmètre 2008. Soit une quasi stabilité du chiffre d'affaires.

L'année 2008 a été marquée par d'importantes modifications de notre périmètre puisque notre groupe a pratiquement doublé de taille suite à ces opérations.

Par ailleurs, l'année 2008 est aussi caractérisée par une forte dégradation de la conjoncture sur la seconde partie de l'année, ce qui nous a conduit à prendre rapidement des mesures adaptées au contexte.

La stabilité du chiffre d'affaires résulte de l'addition d'activités dont le chiffre a ponctuellement décliné et d'activités en croissance.

Les activités qui sont en baisse de chiffre d'affaires ne remettent pas en cause notre stratégie. Notre activité de communication financière (Franklin) a souffert d'une conjoncture difficile, et notre activité de design global (Place du Marché) s'est repositionnée suite la cession d'une partie de son offre en 2007 et aux départs de collaborateurs. D'autre part, l'activité publicitaire (Machination) a constaté la disparition de deux clients importants (Morgan et Célio) et cette agence a été réorganisée pour devenir Makheia Corporate au cours de premier trimestre 2009.

Des activités sont stables en chiffre d'affaires comme Séquoia ou Makheia Affinity. Toutes deux évoluent vers une offre toujours plus qualitative en conseil et intégrant les stratégies digitales.

L'activité Médiamanagement est en croissance, soutenue en particulier par l'arrivée de l'offre de conseil et d'intégration de Marketing HotSpot, filiale de Makheia Group à 100 % au 1er août 2008 et fusionnée au 30 décembre 2008 avec la société Network.

Au 1er juillet 2008, nous avons cédé 50 % de notre filiale Makheia Belgium, dont le niveau de facturation était devenu très faible, à Marc-Frédéric Everaert.

En 2008, le Groupe s'est donc considérablement transformé en intégrant des activités à forte valeur ajoutée tels que le conseil, la conception et la création tant en communication corporate (avec l'arrivée de Séquoia), qu'en communication digitale (avec l'arrivée de Logwithme – département d'Image Force) et en Mediamanagement (avec l'arrivée de Marketing HotSpot).

Cette année, nos activités se sont vues décerner de nombreuses récompenses, témoignages de la qualité de nos offres : prix Ujef du rapport annuel (Eramet), prix Ujef du journal interne (EDF – ERDF), mètre d'or IFM (Moët-Hennessy Diageo), prix du festival européen de la communication responsable (développement durable EDF), trophée d'or de la meilleure assemblée générale (Air Liquide).

(en K€ et aux normes IFRS)	2008	2007	variation
Chiffres d'affaires	27 102	21 663	+25,1%
Résultat opérationnel courant	- 165	618	NS
Résultat opérationnel	- 202	1 042	NS
Résultat avant Impôts	- 395	952	NS
Résultat net part du groupe	- 165	717	NS
Endettement financier net	3 452	796	+ 334%
Capitaux propres	6 768	3 358	+ 102%
Ratio endettement financier net / Capitaux propres	0,51	0,24	



Contribution des filiales au chiffre d'affaires consolidé (en K€)

	2008	2007	Evolution
MAKHEIA AFFINITY (EX MEDIAGERANCE SAS)	13 768	12 685	+ 8,5%
PLACE DU MARCHÉ	2 639	5 296	- 50,2%
FRANKLIN PARTNERS	3 459	3 568	- 3,1%
MAKHEIA Belgium	57	147	- 61,2%
MHS	472	0	NS
NETWORTH	0	0	NS
SEQUOIA	5 647	0	NS
ARTICE	249	0	NS
MACHINATION	808	0	NS



9.2. RESULTAT D'EXPLOITATION

□ 2006

L'effort porté depuis trois ans par le Groupe au développement de ses activités de communication opérationnelle, à travers la création d'agences sectorielles (industrie & service, cosméto-luxe, bâtiment...), s'est vu récompensé avec l'obtention, à l'occasion du Salon HEAVENTS des 28-30 mars 2007, du trophée du dispositif événementiel de l'année 2006 pour l'opération « les 24 heures du Bâtiment ».

Le résultat opérationnel courant

Un résultat opérationnel courant de 905 K€, en croissance de 24,8 % par rapport à l'exercice précédent, intégrant pour la première fois un montant de 53 K€ au titre de la participation des salariés et la comptabilisation en charges des frais de développement de la plate-forme de Média Management.

Le résultat opérationnel

Un résultat opérationnel s'inscrit à 844 K€ (dont 60 K€ de charges exceptionnelles) contre 816 K€ en 2005 (intégrant 80 K€ de reprise de provision).

Le résultat net

Un résultat net part du Groupe avant impôts de 769 K€ contre 679 K€ en 2005, soit une croissance de 13 %, principalement liée à la nouvelle baisse du coût de l'endettement qui est passé de 104 K€ en 2005 à 75 K€ en 2006 ;

Un Résultat net part du Groupe de 421 K€ en progression de 7,4 % par rapport à 2005, malgré la prise en compte en 2006 de 50 K€ d'IFA (acompte sur IS) perdus au titre de l'exercice 2004.

□ 2007

Le résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant s'élève à 618 K€. La diminution de 31,7% par rapport à l'exercice précédent est essentiellement due à des charges non récurrentes de l'ordre de 530 K€ liées au développement de la nouvelle activité de Media Management : prise en charge de 400 K€ des frais de développement de la plate-forme de Media Management et d'environ 130 K€ de frais de communication pour promouvoir l'activité et expliquer la nouvelle organisation du Groupe.

Le résultat opérationnel

Le résultat opérationnel s'établit à 1042 K€ contre 844 K€ en 2006, soit une hausse de plus de 23% principalement due à la cession du fonds de commerce de la dernière activité de production du Groupe pour un montant de 500 K€. Cette activité représentait un chiffre d'affaires de 3 M€ en 2007 sans réelle contribution au résultat d'exploitation du Groupe.

Désormais, l'intégralité de l'offre du Groupe est recentrée sur les métiers de la communication. Elle ne comprend plus d'activités de production trop fortement exposées aux baisses régulières de prix.

Le résultat net

Le résultat avant impôts passe de 952 K€ contre 769 K€ en 2006, soit une croissance de 23,8%. Le Résultat net part du Groupe de 717 K€ est en progression de 70% par rapport à 2006.



□ **2008**

Le résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant s'élève à -165 K€.

Compte tenu de l'arrivée au 1er juillet 2008 des activités du Groupe Image Force dans Makheia Group, les 6 premiers mois d'activité du groupe Image Force n'ont pas été intégrés. En pro forma 2008, le résultat opérationnel courant de Makheia Group sur les 12 mois ainsi reconstitués ressort à + 452 K€.

Dans ce résultat opérationnel courant figurent pour 259 K€ de charges non récurrentes de départs. Il intègre par ailleurs l'activation d'un crédit impôt recherche pour un montant de 118 K€.

Le résultat opérationnel

Le résultat opérationnel s'établit à - 202 K€ contre 1 042 K€ en 2007.

En 2007 figurait la cession du fonds de commerce de la dernière activité de production du Groupe, qui était encore hébergée au sein de la filiale Place du Marché. Cette activité représentait un chiffre d'affaires de 3,48 M€ en 2007 sans réelle contribution au résultat d'exploitation du Groupe.

Les activités habituellement fortement contributives au résultat, comme celles de communication financière ont connu une baisse conjoncturelle et l'activité de Mediamanagement n'a que très récemment atteint son point mort.

L'année 2008 fut aussi difficile pour notre activité Place du Marché qui a du faire face au départ massif d'une équipe vers une société concurrente.

D'autre part, les activités du groupe Image Force traditionnellement plus rentables au premier semestre ne sont pas intégrées dans le résultat opérationnel, pro forma le résultat opérationnel du nouvel ensemble est de 373 K€.

Des décisions rapides de réduction des charges ont été prises, elles permettent de sécuriser l'année 2009 dans un contexte économique délicat.

Le résultat net

Le résultat part du Groupe avant impôts passe à - 165 K€ contre 717 K€ en 2007, ceci sans l'intégration des résultats du groupe Image Force au premier semestre 2008.

Le résultat net intègre l'activation de l'impôt correspondant au déficit reportable soit un montant de 386 K€.



10. TRÉSORERIE ET CAPITAUX

10.1. INFORMATIONS SUR LES CAPITAUX

2006

Les capitaux propres ont progressé de 2 726 K€ en 2005 à 2 963 K€ en 2006.

Il a été décidé par l'AG du 30/06/2006 de procéder à une réduction du capital de 6.718.399,62 € par résorption des pertes antérieures. La valeur nominale du capital est ainsi passée de 12.203.363 € à 5.484.963€.

2007

La hausse des capitaux propres de 2.963 K€ en 2006 à 3.358 K€ en 2007 comprend le résultat 2007, ainsi que la cession d'actions d'autocontrôle pour 196 K€.

2008

La hausse des capitaux propres à 6.768 K€ en 2008 contre 3.358 K€ en 2007 : cette augmentation résulte principalement de l'augmentation de capital lié à l'acquisition d'Image Force et à l'émission des ORA.

10.2. INFORMATIONS SUR LES FLUX DE TRESORERIE

2006

Au 31 décembre 2006, l'endettement financier net du Groupe se situe à 804 K€ contre 1 326 K€ au 31/12/05.

Ainsi, le ratio Endettement financier net / Capitaux propres connaît une amélioration passant de 0,49 en 2005 à 0,27 en 2006.

2007

Au 31 décembre 2007, l'endettement financier net du Groupe se situe à 796 K€ contre 804 K€ au 31 décembre 2006, hors produit de la cession de l'activité de production, comptabilisé en autres créances au titre de 2007 puisqu'il sera encaissé début 2008 pour un montant net d'impôt de 350 K€.

Le ratio Endettement financier net / Capitaux propres connaît une amélioration passant de 0,27 en 2006 à 0,24 en 2007.

2008

Au 31 décembre 2008, l'endettement financier net du Groupe se situe à 3 452 K€ contre 796 K€ au 31 décembre 2007. L'augmentation de l'endettement correspond à la souscription au 30 juin 2008 d'un crédit moyen terme de 4 000 K€ pour financer l'acquisition du groupe Image Force.

La hausse des capitaux propres à 6.768 K€ en 2008 contre 3.358 K€ en 2007, cette augmentation résulte principalement de l'augmentation de capital lié à l'acquisition d'Image Force et à l'émission des ORA.



Le ratio Endettement financier net / Capitaux propres passe de 0,24 en 2007 à 0,51 en 2008.

10.3. CONDITIONS D'EMPRUNT ET STRUCTURE DES FINANCEMENTS

2006

La part des crédits à plus d'un an représente un montant de 561 K€ dont 283 K€ de crédits bancaires et 278 K€ de crédit-bail.

2007

La part des crédits à plus d'un an représente un montant de 580 K€ dont 369 K€ de crédits bancaires et 211 K€ de crédit-bail.

2008

La part des dettes financières à plus d'un an représente un montant de 3 605 K€ dont 3 250 K€ de crédits bancaires et 133 K€ de crédit bail.

10.4. INFORMATIONS CONCERNANT TOUTE RESTRICTION A L'UTILISATION DES CAPITAUX

Non applicable.

10.5. SOURCES DE FINANCEMENT POSTERIEURS A LA CLOTURE

Compte tenu de la conjoncture économique difficile, l'entreprise s'est organisée pour disposer, si elle en avait la nécessité, de sources de financement complémentaires.

Ces sources sont de type crédit moyen terme, ligne de crédit de 1,2 M€ auprès de la banque LCL et de court terme, mobilisation si nécessaire de créances auprès d'un factor.



11. RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT, BREVETS, LICENCE

Les travaux de recherche, d'évolution technologique et de gestion des connaissances portent essentiellement sur le développement des solutions de Media Management.

L'avantage compétitif qu'offre cette plateforme par rapport aux solutions proposées par la concurrence est le résultat de l'innovation et des investissements réalisés par le Groupe. Ils correspondent à une volonté stratégique de positionner le Groupe dans des services à forte valeur ajoutée et présentant des complémentarités et des synergies entre les activités de Communication opérationnelle et de Média Management.

Les coûts directs liés à la plateforme en 2006, 2007 et 2008 ont été intégralement passés en charges.

Cependant en 2007, la société a réalisé un investissement logiciel complémentaire de 224 K€ en développant un automate « resizing » automatique de cadrages à partir de fichiers provenant des deux environnements professionnels Quark Xpress et In Design d'Adobe. Ce module technologique autonome est très complémentaire de la plateforme de Media Management Inside qu'il alimentera en contenus images.

Il peut néanmoins s'interfacier avec toutes applications web et offre des perspectives de développement commercial plus larges que le seul cadre d'usage de la plateforme de mediamanagement du Groupe ; c'est pourquoi il a été immobilisé.

D'une manière plus générale, la veille technologique et la recherche effectuées pour le développement de l'activité de mediamanagement bénéficient aux autres activités du Groupe, en particulier pour la réalisation de sites Extranet de gestion documentaire et de sites Intranet de référencement de produits...



12. INFORMATIONS SUR LES TENDANCES

12.1. PRINCIPALES TENDANCES AU COURS DU DERNIER EXERCICE

Voir chapitre 13

12.2. TENDANCES ET EVENEMENTS SUSCEPTIBLES D'INFLUER SUR LES PERSPECTIVES

La conjoncture économique particulièrement difficile au cours de ces derniers mois brouille les perspectives.

Dans un contexte à la visibilité faible, l'entreprise conduit des actions énergiques pour analyser la contribution de chaque dossier et de chaque client à la rentabilité de ses activités.

Les regroupements géographiques mis en place au second semestre contribuent à alléger les charges, d'autre part les charges de personnel de l'entreprise sont analysées afin de vérifier qu'elles sont dimensionnées en fonction du niveau d'activité estimé pour l'année 2009.

Communiqué chiffre d'affaires T1 2009 (14 mai 2009)

En K€	2009	2008	Variation	2008	Pro forma
Chiffre d'affaires	8 041	4 675*	+ 72%	8 156**	- 1%

* : hors 15 K€ de CA de Makheia Belgium partiellement cédée au second semestre 2008

** : intégrant les activités Image Force sur la période

MAKHEIA GROUP a enregistré sur le 1^{er} trimestre 2009 un chiffre d'affaires de 8 041 K€ contre 4 675 K€ en 2008. A périmètre comparable, en intégrant les activités du groupe Image Force qui ont rejoint le périmètre Makheia Group au 1^{er} juillet 2008, le chiffre d'affaires est quasiment stable dans un contexte économique difficile.

L'augmentation des activités de communication corporate et financière compense partiellement la diminution des activités publicitaires et de marketing services. L'activité mediamanagement poursuit sa croissance, notamment grâce à la signature d'affaires récentes avec CAT et Knaf.

Au cours de ce trimestre Makheia a poursuivi la mise en place d'actions d'optimisations au sein du nouveau Groupe : regroupement d'équipes, mutualisation de compétences, ...

Perspectives 2009



En 2009, MAKHEIA GROUP entend être prudent en regard de la conjoncture économique qui demeure incertaine, sans grande visibilité. L'entreprise reste très vigilante sur l'ajustement de sa structure de charges au volume d'activité.

Cependant, le positionnement de MAKHEIA autour de ses deux métiers de Création de contenus de communication cross media et de Diffusion multicanal de contenus au travers de plateformes collaboratives rend l'entreprise confiante dans la pertinence du modèle économique.

Stratégie

Sur un marché de la communication en recomposition les contenus produits par les entreprises sont devenus de plus en plus stratégiques et plus en plus complexes.

Ces flux de contenus, devenus « cross media », riches, complexes et diversifiés (print, vidéo, interactifs), souvent produits en plusieurs langues, font intervenir des acteurs de plus en plus nombreux et diversifiés. La valeur ajoutée de ces contenus passe autant par la pertinence et la qualité de leur conception que par la puissance et la fluidité de leur production.

L'originalité de Makheia Group est d'associer et de maîtriser à la fois la conception et la production, et donc d'apporter une réponse adaptée aussi bien pour les directions de la communication ou du marketing que les directions des achats.

Makheia Group, en dépit de sa taille vis-à-vis des groupes internationaux mais qui reste néanmoins significative parmi les entreprises indépendantes de communication, peut prétendre à des appels d'offre importants en conservant une démarche réactive et de challenger.

□ **Communiqué sur la nouvelle organisation Makheia Group (25 juin 2009)**

En 2007 Makheia Group avait annoncé deux objectifs : doubler la taille de l'entreprise dans les trois ans à venir et améliorer sa rentabilité.

Dès 2008 avec l'opération Image Force le premier objectif a été atteint.

En 2009 la crise frappe, mais les anticipations de réductions de charges ainsi que les mesures de diminution des effectifs permettent à la société de traverser cette crise.

Et il est important de préparer le groupe dès aujourd'hui pour atteindre notre second objectif, celui de l'augmentation de la rentabilité dès 2010.

Pour y parvenir, Franck Jaclin, Directeur Général du groupe, a proposé au Conseil d'Administration de faire évoluer l'organisation des activités autour de deux pôles : **les Agences et le Médiamanagement**.

En effet :

- le rapprochement avec Image Force a considérablement étoffé les agences de communication. Avec une marge brute de l'ordre de 18 à 19 M€, le groupe occupe désormais en France une place significative sur le secteur des agences de communication ;

- et l'acquisition de Marketing HotSpot offre à l'activité de médiamanagement la perspective d'être une entité à forte croissance autonome qui atteint dès aujourd'hui entre 4,5 et 5 M€ de chiffre d'affaires.

Chaque activité va donc être pilotée par un responsable opérationnel dédié:

- Edouard Rencker pour les Agences ;

- Jean-Bernard Tailheuret pour le Médiamanagement.

Edouard Rencker assurera par ailleurs le rôle de PDG de Makheia Group et représentera le groupe auprès des clients et dans les organisations professionnelles.

Franck Jaclin, en tant qu'administrateur de Makheia Group, n'assurera plus de responsabilité



opérationnelle et se consacrera à la stratégie et aux problématiques de « haut de bilan » du groupe.

Lors de sa réunion du 18 juin 2009, le Conseil d'administration de Makheia Group a, à l'unanimité, entériné l'ensemble de ces propositions.

□ Communiqué chiffre d'affaires S1 2009 (7 août 2009)

En K€	S1 2009 publié	S1 2008 publié	Variation	S1 2008 proforma	Pro forma
Chiffre d'affaires	17 684	10 513*	+ 68%	19 769**	- 11%

* : hors 55 K€ de CA de Makheia Belgium partiellement cédée au second semestre 2008

** : intégrant les activités Image Force sur la période

Makheia Group a enregistré sur le 1^{er} semestre 2009 un chiffre d'affaires de 17 684 K€ contre 10 513 K€ en 2008. A périmètre comparable, en intégrant les activités du groupe Image Force qui ont rejoint le périmètre Makheia Group au 1^{er} juillet 2008, le chiffre d'affaires affiche un recul de 11 % dans un contexte économique qui reste très difficile.

Les activités de Communication corporate et financière ont remporté d'importants succès avec la signature de contrats avec des annonceurs de premier ordre, et notamment 8 sociétés du CAC40.

L'activité de Médiamanagement dispose pour sa part d'un potentiel important de concrétisation de nouvelles signatures pour les mois à venir.

Toutefois, dans ce contexte défavorable, le volume des activités de Communication corporate et financière et de Médiamanagement n'ont pas suffi à compenser la diminution anticipée des activités publicitaires et de marketing services.

Sur la période, le groupe a poursuivi l'ajustement de sa structure de charges à son volume d'activité, avec la mise en place d'actions d'optimisation du nouvel ensemble: regroupement d'équipes, mutualisation de compétences, et en concentrant son activité sur les affaires porteuses de valeur ajoutée.

A ce titre, lors de l'Assemblée Générale des actionnaires du 26 juin dernier, le groupe a présenté la nouvelle organisation autour des deux activités principales :

- la création de contenus de communication cross media et,
- la diffusion multicanal des contenus au travers de plateformes collaboratives de Médiamanagement.

Perspectives 2009

Sur l'ensemble de l'exercice 2009, Makheia Group veut rester prudent mais volontariste face à une conjoncture qui demeure incertaine et sans grande visibilité.

Makheia Group analyse des opportunités de partenariats visant à accélérer la croissance de son activité de Médiamanagement. C'est dans ce contexte qu'un premier contrat de partenariat



international a été signé le 31 juillet 2009 avec la société australienne Adstream pour lancer le premier service à la demande de management et diffusion des Annonces Presse.



13. PRÉVISIONS ET ESTIMATIONS DU BÉNÉFICE

Extrait du communiqué sur les résultats annuels 2008 (15 avril 2009)

... En menant à bien l'association avec le groupe Image Force, les dirigeants du nouveau groupe se sont fixés comme objectif de s'affirmer comme le leader dans les contenus de la communication d'entreprise. Ce rapprochement a donné naissance à un nouvel ensemble qui se situe dors et déjà parmi les premiers groupes français indépendants de communication d'entreprise.

Dans un contexte à la visibilité faible, et dans la continuité des mesures de synergies entamées avec le rapprochement d'Image Force, l'entreprise conduit des actions énergiques pour être dimensionnée en fonction du niveau d'activité estimé pour l'année 2009. La priorité est donnée à la marge brute et à la rentabilité des dossiers pour assurer en 2009 un résultat opérationnel positif malgré le contexte économique difficile.

Communiqué suite à l'assemblée générale tenue le 26 juin 2009 (1^{er} juillet 2009)

L'Assemblée Générale Mixte des actionnaires de Makheia Group s'est réunie le vendredi 26 juin 2009 au siège social de la Société, sous la présidence de Monsieur Edouard RENCKER, Président-Directeur Général.

A cette occasion, le Président-Directeur Général a présenté la nouvelle organisation des activités autour des deux pôles : **les Agences et le Médiamanagement**.

Par ailleurs, Monsieur RENCKER a expliqué les mesures entreprises depuis le second semestre 2008 et au cours de l'année 2009, qui doivent permettre à l'entreprise d'atteindre en 2010 une rentabilité opérationnelle de 7 % de la marge brute, puis de 10 % au cours des prochaines années.

Toutes les résolutions soumises à l'approbation des actionnaires ont été adoptées, notamment :

- la possibilité accordée au Conseil d'Administration de mettre en œuvre, si les conditions le permettent, un transfert d'Euronext Compartiment C vers Alternext ;
- le renouvellement du mandat d'Administrateur de Monsieur Jean-Philippe GALLANT.

Le Conseil d'Administration de la Société comprend ainsi deux administrateurs indépendants sur un total de sept membres.



14. ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE

14.1. ORGANES DE DIRECTION

Composition du Conseil d'administration au 31 décembre 2008

Le conseil d'administration de groupe MAKHEIA GROUP était composé de 7 membres au 31 décembre 2008 :

- Monsieur Jean-Bernard TAILHEURET, Président du conseil d'administration,
- la Société Anonyme DELPHES représentée par M. Franck JACLIN,
- Monsieur Edouard RENCKER,
- Madame Chantal DECAMPS,
- Monsieur Jean-François VARIOT,
- Monsieur Jean-Philippe GALLANT, administrateur indépendant,
- Monsieur Thierry SERGENT, administrateur indépendant.

Président du conseil d'administration

M. Jean Bernard TAILHEURET

- Président du conseil d'administration MAKHEIA GROUP
- Président de la SAS PLACE DU MARCHÉ, 8, place du Marché - 92200 Neuilly-sur-Seine
- Président de la SAS NETWORTH – 49, avenue Marceau – 75 016 Paris
- Administrateur MAKHEIA Belgium - Bruxelles
- Gérant de JBT Sarl, 11 bis rue Elzévir - 75003 Paris
- Président du GIE L'Arbre, 8 Place du marché – 92000 Neuilly

Autres mandats au cours des cinq dernières années : non
Adresse professionnelle : 125, rue de Saussure – 75 017 Paris

M. Franck JACLIN

- Représentant permanent de la SA DELPHES au sein du Conseil d'Administration du MAKHEIA GROUP
- Président-Directeur Général de la SA DELPHES, 11 rue Paul Baudry - 75008 Paris
- Directeur Général MAKHEIA GROUP
- Président de la SAS MAKHEIA AFFINITY, 125, rue de Saussure - 75017 Paris
- Président de IMAGE FORCE SA, 125, rue de Saussure - 75017 Paris
- Président de MACHINATION SAS, 49, avenue Marceau - 75008 Paris
- Administrateur de Network
- Président du conseil d'administration MAKHEIA Belgium - Bruxelles
- Représentant de MAKHEIA AFFINITY SAS au sein de MAKHEIA ASIA
- Gérant de la SARL MDG AUDIOVISUEL, 125, rue de Saussure - 75017 Paris

Autres mandats au cours des cinq dernières années : non
Adresse professionnelle : 125, rue de Saussure – 75 017 Paris

M. Edouard RENCKER

- Administrateur de MAKHEIA GROUP
- Directeur Général Délégué de MAKHEIA GROUP
- Président de SEQUOIA
- Gérant d'ARTICE
- Administrateur d'IMAGE FORCE



Autres mandats au cours des cinq dernières années : ETC
Adresse professionnelle : 125, rue de Saussure – 75 017 Paris

Mme Chantal DECAMPS

- Administrateur de MAKHEIA GROUP
- Administrateur de IMAGE FORCE SA
- Administrateur de Networkh

Autres mandats au cours des cinq dernières années : Image Trust
Adresse professionnelle : 125, rue de Saussure – 75 017 Paris

M. Jean-François VARIOT

- Administrateur de MAKHEIA GROUP
- PDG IMAGE TRUST, 49 avenue Marceau – 75 008 Paris
- Gérant MESSAGE TRUST, 49 avenue Marceau – 75 008 Paris

Autres mandats au cours des cinq dernières années : non
Adresse professionnelle : 3, rue Soufflot – 75 005 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 7, rue Royale - 75001 Paris

Autres mandats au cours des cinq dernières années : Editis, Saur
Adresse professionnelle : 7, rue Royale – 75 001 Paris

M. Thierry SERGENT

- Administrateur indépendant de MAKHEIA GROUP*
- PDG Exwpay, 23 rue Louis le Grand - 75002 Paris
- Administrateur BestOfMedia, 21 rue Eugène Eichenberger - 92800 Puteaux
- Gérant TSCC, 19 Ave du Lycée Lakanal - 92340 Bourg La Reine

Autres mandats au cours des cinq dernières années : administrateur de la société Florial
Adresse professionnelle : 1, Place Boieldieu – 75 002 Paris

Les sociétés mentionnées constituent la liste exhaustive des sociétés et sociétés en en commandites au sein desquelles les membres du Conseil d'Administration ont été membres d'un organe d'administration, de direction ou de surveillance ou associé commandité, à tout moment des cinq dernières années.

* **Critères retenus pour la qualification d'administrateur indépendant au sens du Rapport Bouton :** ni mandataire social ni salarié depuis moins de 5 ans, ni administrateur « croisé », ni client, fournisseur ou banquier (d'affaires ou de financement) significatif ou représentant une part significative de l'activité de la société, ni lien familial proche avec un mandataire social, ni associé, ni collaborateur actuel de Commissaires aux comptes, ou depuis moins de 5 ans, ni administrateur de l'entreprise depuis plus de 12 ans, ni actionnaires participant au contrôle de l'entreprise, ni détenant plus de 10% du capital.

Informations sur les membres du Conseil d'administration

Il n'existe aucun lien familial entre les membres du Conseil d'administration.

Au cours des cinq dernières années :



- aucun membre n'a été associé à une faillite, mise sous séquestre ou liquidation,
- aucun membre n'a fait l'objet d'une incrimination ou sanction publique officielle prononcée par des autorités statutaires ou réglementaires,
- aucun membre du n'a jamais été empêché par un tribunal d'agir en qualité de membre d'un organe d'administration, de direction ou de surveillance d'un émetteur ou d'intervenir dans la gestion ou la conduite des affaires de l'émetteur,
- aucun membre n'a fait l'objet d'une condamnation pour fraude.

Equipe dirigeante

Au cours de l'année 2008, la relation avec les actionnaires a été prise en charge par Monsieur JACLIN tandis que les responsabilités opérationnelles sont partagées par activité. En 2008, Messieurs JACLIN et TAILHEURET sont intervenus à part égale au niveau du contrôle interne.

Suite à l'opération Image Force intervenue au cours de l'année 2008, l'équipe dirigeante se compose aujourd'hui de quatre entrepreneurs opérationnels, fortement impliqués au capital de l'entreprise (60,8% des titres et 68,73% des droits de vote à fin février 2009).

Le Conseil d'Administration s'est réuni le 22 décembre 2008, à l'effet de modifier le mode d'exercice de la Direction Générale. En effet en conformité avec l'article 20 des statuts et l'article L255-51-1 du Code de Commerce le Conseil a décidé d'opter pour la dissociation des fonctions de Président du Conseil d'Administration et de Directeur Général. En conséquence Monsieur Franck JACLIN a été nommé Directeur Général et assume sous sa responsabilité la Direction Générale de la Société. Monsieur Jean Bernard TAILHEURET est Président du Conseil d'Administration. Monsieur Edouard Rencker a été nommé Directeur Général Délégué.

Les associés prennent en commun les décisions stratégiques concernant le Groupe.

La répartition des rôles peut évoluer dans le temps en fonction du contexte. A ce titre il est prévu que courant 2009 Madame Chantal Decamps prenne la Direction Administrative et Financière du Groupe.

Jean-Bernard Tailheuret (Président du conseil d'administration)

49 ans

Ecole Supérieure de Commerce

Après avoir travaillé 1 an chez Procter & Gamble, Jean-Bernard Tailheuret crée Médialogie en 1986 avec trois autres associés.

Il est le co-auteur du livre : "Le Media Management", Maxima (2006)

Franck Jaclin (Directeur Général)

50 ans

HEC, DECS, licence Sciences économiques,

Au cours de sa troisième année d'HEC, en 1981, Franck Jaclin a créé Grafedit, devenue Franklin Partners.

Il est l'auteur des ouvrages suivants :

"Le Guide pratique de la création d'entreprise", Nathan (1982)

"Le Multimédia", Maxima (1995)

"Le Media Management", Maxima (2006)

Edouard Rencker (Directeur Général Délégué)

50 ans

IEP Paris

Journaliste économique de 1980 à 1984 puis « grand reporter » indépendant. Collabore à ce titre avec les principaux magazines français. Edouard Rencker fonde Sequoia, tout d'abord agence de presse spécialisée dans le reportage « clefs en main », puis agence d'édition et de presse d'entreprise.

Formateur et conférencier pour différents organismes, il est également co-auteur avec Yves Agnès de « L'entreprise sous Presse », et auteur du "Nouveau visage de la com'interne".

Chantal Decamps

61 ans

EDHEC, IEP eco/fi, ACCA/Glasgow

Après quelques années de journalisme dans la presse grand public, Chantal Decamps s'est orientée vers le management financier de différents groupes de communication et de presse d'entreprise.



Depuis 1995, elle est directeur général de SEQUOIA/Groupe IMAGE FORCE, notamment chargée des questions financières et de la stratégie de développement.

L'équipe de direction

Les responsables du Groupe animent une équipe de direction très responsabilisée et autonome composée des patrons de chaque agence et des responsables de chaque offre.

Les responsables du Groupe sont relayés par un responsable opérationnel par activité. Ces responsables opérationnels sont soit Président d'une filiale, Directeur Général Adjoint ou Directeur d'Agence.

En 2008 et sous l'autorité directe du Directeur Général, une équipe administrative groupe, rassemblant les collaborateurs administratifs des entités Makheia Group et Image Force, s'est mise en place afin d'être coiffée début 2009 par un Directeur Administratif et Financier.

□ Evolution du Conseil d'administration en 2009

Lors de sa réunion du 18 juin 2009, le Conseil d'administration de Makheia Group a entériné la nomination de Monsieur Edouard Rencker en tant que Président-Directeur Général, Messieurs Jaclin (représentant Delphes) et Tailheuret demeurant administrateurs.



14.2. CONFLITS D'INTERETS AU NIVEAU DES ORGANES DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE

Les dirigeants n'ont pas de participation dans le capital d'un client ou d'un fournisseur. Ils n'ont pas vocation à intervenir régulièrement dans des opérations de bourse sur le titre de MAKHEIA GROUP ; lorsque des mouvements ont lieu, ils en informent le marché à titre individuel ou au titre de l'action de concert déclarée entre la société Delphes et Monsieur Jean-Bernard TAILHEURET.

Il n'existe pas d'organe spécifique de contrôle pour s'assurer du bon exercice du contrôle exercé par les quatre principaux actionnaires de MAKHEIA GROUP.

Le Groupe réfléchira, après l'Assemblée générale qui approuvera les comptes 2008, à l'opportunité de créer, à l'occasion de la transposition de la directive européenne sur l'audit, un Comité d'audit qui serait dirigé par un administrateur indépendant.



15. RÉMUNÉRATIONS ET AVANTAGES

15.1. REMUNERATION ET AVANTAGES EN NATURE

□ Rémunération des Administrateurs

2006

- **Monsieur Jean-Bernard TAILHEURET**, Président-Directeur Général, qui est rémunéré uniquement par la Société MAKHEIA GROUP, a perçu une rémunération brute fixe qui s'est élevée pour l'exercice clos le 31 décembre 2006 à 126 209 €.

Aucune rémunération variable n'est prévue dans les conditions de rémunération.

Ce montant intègre un avantage en nature, consistant en l'utilisation d'un véhicule appartenant à la Société qui est valorisé à 322 € par mois.

- **Monsieur Franck JACLIN** administrateur, coprésident, est propriétaire d'un certain nombre d'actions du Groupe MEDIAGERANCE au travers d'une société holding dénommée DELPHES.

Il ne perçoit aucune rémunération directe de la société Groupe MEDIAGERANCE ni de ses filiales, et est rémunéré par la société DELPHES. Cette dernière facture à ce titre au Groupe MEDIAGERANCE des management fees, sur la même base que la rémunération brute de M. Jean-Bernard TAILHEURET.

- **Monsieur Jean Philippe GALLANT**, administrateur indépendant a perçu des jetons de présence pour une somme de 10 000 euros.

2007

- **Monsieur Jean-Bernard TAILHEURET**, Président-Directeur Général, qui est rémunéré uniquement par la Société MAKHEIA GROUP, a perçu une rémunération brute fixe qui s'est élevée pour l'exercice clos le 31 décembre 2007 à 126.468 €. Ce montant intègre un avantage en nature, consistant en l'utilisation d'un véhicule appartenant à la Société qui est valorisé à 322 € par mois.

Aucune rémunération variable n'est prévue dans les conditions de rémunération.

Par ailleurs, la Société n'a pris aucun engagement particulier au bénéfice de Monsieur Jean-Bernard TAILHEURET susceptible d'être du à raison de la prise, de la cessation ou du changement de ces fonctions ou postérieurement à celles-ci.

- **Monsieur Franck JACLIN** administrateur, coprésident, est propriétaire d'un certain nombre d'actions de la société MAKHEIA GROUP au travers d'une société holding dénommée DELPHES.

Il ne perçoit aucune rémunération directe de la société MAKHEIA GROUP ni de ses filiales, et est rémunéré par la société DELPHES. Cette dernière facture à ce titre au Groupe MEDIAGERANCE des management fees, sur le même montant que la rémunération brute de M. Jean-Bernard TAILHEURET majoré des charges patronales.

Historiquement Delphes (ex NTNC) était la société mère de Franklin Partners Communication Visuelle (FPCV) qu'elle a apportée à 1959 SA pour donner naissance au nouvel ensemble MEDIAGERANCE, devenu depuis le 25 janvier 2008 MAKHEIA GROUP. Par ailleurs Delphes détenait d'autres participations, d'où le montage juridique actuel.

- **Monsieur Jean Philippe GALLANT**, administrateur indépendant a perçu des jetons de présence pour une somme de 10 000 euros.



2008

▪ **Monsieur Jean-Bernard TAILHEURET**, Président, qui est rémunéré uniquement par la Société MAKHEIA GROUP, a perçu une rémunération brute fixe qui s'est élevée pour l'exercice clos le 31 décembre 2008 à 126.468 €. Aucune rémunération variable n'est prévue dans les conditions de rémunération. Ce montant intègre un avantage en nature, consistant en l'utilisation d'un véhicule appartenant à la société qui est valorisé à 322 € par mois.

Par ailleurs, la Société n'a pris aucun engagement particulier au bénéfice de Monsieur Jean-Bernard TAILHEURET susceptible d'être du à raison de la prise, de la cessation ou du changement de ces fonctions ou postérieurement à celles-ci.

▪ **Monsieur Franck JACLIN**, Administrateur, Directeur Général, qui ne perçoit aucune rémunération directe de la société MAKHEIA GROUP ni de ses filiales, est rémunéré par la société DELPHES. Monsieur Franck JACLIN est propriétaire d'un certain nombre d'actions du MAKHEIA GROUP au travers d'une société holding dénommée DELPHES. Cette dernière facture à ce titre au MAKHEIA GROUP des management fees, sur la même base que la rémunération brute de M. Jean-Bernard TAILHEURET majoré des charges patronales.

▪ **Monsieur Edouard RENCKER**, Administrateur, Directeur Général Délégué, Président de SEQUOIA, qui est rémunéré uniquement par la Société SEQUOIA, a perçu une rémunération brute fixe qui s'est élevée pour la partie intégrée dans le périmètre des comptes du groupe (donc à partir du 1^{er} juillet 2008) au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008 à 72 000 € pour la partie fixe et à 35 673 € bruts pour la partie variable.

▪ **Madame Chantal DECAMPS**, Administrateur, Directeur Général de SEQUOIA, qui est rémunérée uniquement par la Société SEQUOIA, a perçu une rémunération brute fixe qui s'est élevée pour la partie intégrée dans le périmètre des comptes du groupe (donc à partir du 1^{er} juillet 2008) au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008 à 72 000 € pour la partie fixe et à 31 100 € bruts pour la partie variable.

▪ **Monsieur Jean-François VARIOT**, Administrateur, a perçu 111 321 € d'honoraires au cours de la période intégrée dans le périmètre des comptes du groupe (donc à partir du 1^{er} juillet 2008) au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

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

▪ **Monsieur Thierry SERGENT**, Administrateur indépendant n'a perçu aucune rémunération depuis qu'il est administrateur de la part de la société et de ses filiales.

Présentation standardisée des rémunérations des dirigeants mandataires sociaux de sociétés dont les titres sont admis aux négociations sur un marché réglementé.

Tableau de synthèse des rémunérations et des options et actions attribuées à chaque dirigeant mandataire social

TAILHEURET Jean-Bernard - Président	Exercice N-1	Exercice N
Rémunérations dues au titre de l'exercice	126 468	126 468
Valorisation des options attribuées au cours de l'exercice	0	0
Valorisation des actions de performance attribuées au cours de l'exercice	0	0
TOTAL	126 468	126 468



JACLIN Franck - Directeur Général	Exercice N-1	Exercice N
Rémunérations dues au titre de l'exercice	126 469	126 468
Valorisation des options attribuées au cours de l'exercice	0	0
Valorisation des actions de performance attribuées au cours de l'exercice	0	0
TOTAL	126 469	126 468

RENCKER Edouard - Directeur Général Délégué	Exercice N-1	Exercice N
Rémunérations dues au titre de l'exercice	0	107 673
Valorisation des options attribuées au cours de l'exercice	0	0
Valorisation des actions de performance attribuées au cours de l'exercice	0	0
TOTAL	0	107 673

DECAMPS Chantal - Administrateur	Exercice N-1	Exercice N
Rémunérations dues au titre de l'exercice	0	103 100
Valorisation des options attribuées au cours de l'exercice	0	0
Valorisation des actions de performance attribuées au cours de l'exercice	0	0
TOTAL	0	103 100

VARIOT Jean-François - Administrateur	Exercice N-1	Exercice N
Rémunérations dues au titre de l'exercice	0	111 321
Valorisation des options attribuées au cours de l'exercice	0	0
Valorisation des actions de performance attribuées au cours de l'exercice	0	0
TOTAL	0	111 321

GALLANT Jean-Philippe - Administrateur	Exercice N-1	Exercice N
Rémunérations dues au titre de l'exercice	10 000	10 000
Valorisation des options attribuées au cours de l'exercice	0	0
Valorisation des actions de performance attribuées au cours de l'exercice	0	0
TOTAL	10 000	10 000

Tableau récapitulatif des rémunérations de chaque dirigeant mandataire social

TAILHEURET Jean-Bernard - Président	Exercice N-1	Exercice N
Rémunération fixe	122 604	122 604



Rémunération variable	0	0
Rémunération exceptionnelle	0	0
Jetons de présence	0	0
Avantage en nature (voiture)	3 864	3 864
TOTAL	126 468	126 468

JACLIN Franck - Directeur Général	Exercice N-1	Exercice N
Rémunération fixe	126 469	126 468
Rémunération variable	0	0
Rémunération exceptionnelle	0	0
Jetons de présence	0	0
Avantage en nature	0	0
TOTAL	126 469	126 468

RENCKER Edouard - D. Général Délégué	Exercice N-1	Exercice N
Rémunération fixe	0	72 000
Rémunération variable	0	35 673
Rémunération exceptionnelle	0	0
Jetons de présence	0	0
Avantage en nature	0	0
TOTAL	0	107 673

Dans les tableaux récapitulatifs des rémunérations de chaque dirigeant mandataire social, au titre de chaque exercice, N et N-1, les montants des sommes versées correspondent aux montants des sommes dues.

Tableau sur les jetons de présence

Membre du Conseil	Exercice N-1	Exercice N
Jean-Bernard TAILHEURET	0	0
Franck JACLIN	0	0
Edouard RENCKER	0	0
Chantal DECAMPS	0	0
Jean-Philippe GALLANT	10 000	10 000
Jean-François VARIOT	0	0
Thierry SERGENT	0	0
TOTAL	10 000	10 000

Les autres tableaux ne concernent pas Makheia Group.

Rémunération des dirigeants

Seuls MM. TAILHEURET, JACLIN et RENCKER répondent aux critères suivants déterminant la qualité de « principal dirigeant » conformément à IAS 24 :

- membres des organes d'administration, de direction ou de surveillance ;
- associés commandités, s'il s'agit d'une société en commandite par actions ;
- fondateurs, s'il s'agit d'une société fondée il y a moins de cinq ans, et



d) tout directeur général dont le nom peut être mentionné pour prouver que la société émettrice dispose de l'expertise et de l'expérience appropriées pour diriger ses propres affaires.

Il n'existe pas de membres de la famille d'un des dirigeants au sein du Groupe.

Le Conseil d'Administration décide la rémunération du Président et du Directeur Général, et des avantages de toutes natures compris dans la Société et toute société de son Groupe. Il n'existe pas de part variable de la rémunération. Les rémunérations du Président et du Directeur Général ont été décidées aux termes du Conseil d'Administration en date du 12 février 2003, et n'ont subi aucune augmentation depuis cette date, autre que la revalorisation de l'avantage en nature consistant dans l'utilisation d'un véhicule appartenant à la société ou dont les frais sont remboursés par la société.

Le Directeur Général Délégué n'a pas de rémunération au niveau de la société Makheia Group, en 2008 sa rémunération est portée par la filiale Séquoia.

Les rémunérations des dirigeants sont précisées dans la Note 14 des comptes consolidés 2006, la Note 15 des comptes consolidés 2007, et la Note 2.5.2 des comptes consolidés 2008.

MM. TAILHEURET, JACLIN et RENCKER n'ont perçu aucun jeton de présence.

15.2. PENSIONS, RETRAITES ET AUTRES AVANTAGES

La Société n'a pris aucun engagement particulier au bénéfice des sept administrateurs susceptible d'être dû à raison de la prise, de la cessation ou du changement de ces fonctions ou postérieurement à celles-ci. Les trois administrateurs ne bénéficient d'aucun avantage autre que ceux cités au § 15.1.

Il n'existe pas d'indemnités d'entrée ou de départ des membres de la Direction Générale et, le cas échéant, du Président.



16. FONCTIONNEMENT DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION

16.1. DATE D'EXPIRATION DES MANDATS DES ADMINISTRATEURS

Jean-Bernard TAILHEURET

Nommé le 25/06/04 en tant que Président du conseil d'administration, chargé d'assumer la Direction Générale de la Société pour un mandat d'une durée de 6 ans qui expirera à l'AGO statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2009 à tenir dans l'année 2010.

Franck JACLIN

Nommé le 25/06/04 en tant que membre du conseil d'administration pour un mandat d'une durée de 6 ans qui expirera à l'AGO statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2009 à tenir dans l'année 2010.

Edouard RENCKER

Nommé le 30/06/08 en tant que membre du conseil d'administration pour un mandat d'une durée de 6 ans qui expirera à l'AGO statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2013 à tenir dans l'année 2014.

Chantal DECAMPS

Nommé le 30/06/08 en tant que membre du conseil d'administration pour un mandat d'une durée de 6 ans qui expirera à l'AGO statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2013 à tenir dans l'année 2014.

Jean-François VARIOT

Nommé le 30/06/08 en tant que membre du conseil d'administration pour un mandat d'une durée de 6 ans qui expirera à l'AGO statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2013 à tenir dans l'année 2014.

Thierry SERGENT

Nommé le 30/06/08 en tant que membre du conseil d'administration pour un mandat d'une durée de 6 ans qui expirera à l'AGO statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2013 à tenir dans l'année 2014.

Jean-Philippe GALLANT

Nommé le 13 juin 2003 en tant que membre du conseil d'administration pour un mandat d'une durée de 6 ans qui expirera à l'AGO statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2008 à tenir dans l'année 2009.

16.2. CONTRATS DE SERVICES ENTRE LES MEMBRES DES ORGANES DE DIRECTION ET LA SOCIETE

Cf. Rapport de commissaires aux comptes sur les conventions réglementées. § 16.6

Pour les exercices 2006, 2007 et 2008, la société Delphes, Holding contrôlée majoritairement par Franck Jaclin, a fait l'objet d'une convention réglementée.

En 2008, la société Image Trust, dont Jean-François Variot est le gérant, a fait l'objet d'une convention réglementée.



16.3. GOUVERNANCE

□ Conditions de préparation et d'organisation des travaux du Conseil d'Administration

Fréquence des réunions

Le Conseil se réunit aussi souvent que l'intérêt de la Société l'exige.

2006

En 2006, le Conseil a tenu 5 réunions formelles. En effet, compte tenu du rapprochement géographique des administrateurs et des moyens modernes de communication, les administrateurs sont en contact permanent pour pouvoir prendre toutes décisions nécessaires.

En 2006, l'agenda des réunions a été le suivant :

- le 18 avril 2006 : arrêté des comptes sociaux et des comptes consolidés arrêtés le 31 décembre 2005,
- le 19 mai 2006 : préparation de l'Assemblée Générale Mixte du 30 juin 2006, examen des comptes prévisionnels et implantation d'une filiale en Asie,
- le 7 juin 2006 : modification de l'ordre du jour de l'Assemblée Générale Mixte du 30 juin et mise au point des résolutions,
- le 11 octobre 2006 : examen des comptes sociaux semestriels,
- le 5 décembre 2006 : mise en œuvre du programme de rachat d'actions et du taux de rémunération des conventions d'assistance.

Le Conseil a pu valablement délibérer, la moitié au moins des administrateurs étant présents à chacune de ces délibérations.

2007

En 2007, le Conseil a tenu 7 réunions formelles. En effet, compte tenu du rapprochement géographique des administrateurs et des moyens modernes de communication, les administrateurs sont en contact permanent pour pouvoir prendre toutes décisions nécessaires.

En 2007 l'agenda des réunions a été le suivant :

- le 12 février 2007 : attributions d'actions gratuites
- le 2 avril 2007 : arrêté des comptes sociaux et des comptes consolidés clos le 31 Décembre 2006
- le 9 mai 2007 : Préparation et convocation de l'Assemblée Générale ordinaire et extraordinaire du 22 juin 2007
- le 1 juin 2007 : Modification ordre du jour de l'Assemblée Générale Ordinaire et extraordinaire du 22 juin 2007
- le 18 septembre 2007 : point sur les projets de croissance externe en cours
- le 09 octobre 2007 : Comptes semestriels et finalisation des projets de croissance externe
- le 14 décembre 2007 : Préparation et convocation de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 25 janvier 2008 concernant le changement de dénomination sociale.

2008

En 2008, le Conseil a tenu 10 réunions formelles. En effet, compte tenu du rapprochement géographique des administrateurs et des moyens modernes de communication, les administrateurs sont en contact permanent pour pouvoir prendre toutes décisions nécessaires.

En 2008 l'agenda des réunions a été le suivant :

- CA du 21 janvier 2008 : mise en place du programme de rachat d'actions
- CA du 18 Avril 2008 : Arrêté des comptes et points sur le rapprochement Image Force
- CA du 19 mai 2008 : Préparation et convocation des Assemblée Générale ordinaire et extraordinaire du 30 juin 2008, point sur les projets de croissance externe en cours
- CA du 30 Juin 2008 : arrêté de la créance IMAGE TRUST.
- CA du 30 Juin 2008 : constatation de la réalisation définitive de l'émission des 568 048 obligations remboursables en actions (ORA) décidée par l'Assemblée Générale Mixte du 30 juin 2008 et autorisation d'une convention réglementée.
- CA du 1er juillet 2008 : autorisation des conventions d'assistance et de trésorerie avec les sociétés du Groupe Image Force. Autorisation de prêt d'actions dans la SA IMAGE FORCE.



- CA du 8 juillet 2008 : Décision de cession des actions FRANKLIN BELGIUM, rachat des actions FRANKLIN BELGIUM appartenant à MAKHEIA AFFINITY par MAKHEIA GROUP , achat de 100% de la société MARKETING HOTSPOT par NETWORTH.
- CA du 22 septembre 2008 : comptes semestriels, PRA, détention des titres au nominatif, réflexions sur la mise en place d'un comité de rémunération et d'un Comité d'audit.
- CA 25 Novembre 2008 : perspectives Machination, litige en cours, premières approches 2009, poursuite des regroupements géographiques
- CA du 22 décembre 2008 : organisation de la Direction. Autorisation de l'acquisition des actions NETWORTH par MAKHEIA GROUP et autorisation des prêts d'actions chez NETWORTH.

Convocations des administrateurs

Les administrateurs sont convoqués quelques jours préalablement à toute réunion par tous moyens : téléphone, fax, courriel etc...

Conformément à l'article L.823-17 du Code de commerce, les Commissaires aux Comptes sont convoqués aux réunions du Conseil qui ont examiné et arrêté les comptes semestriels ainsi que les comptes annuels.

Information des administrateurs

Tous les documents et informations nécessaires à la mission des administrateurs leur ont été communiqués dans les délais nécessaires.

Tenue des réunions

Les réunions du Conseil d'Administration se déroulent au siège social.

Décisions adoptées

2006

Au cours de l'exercice 2006, le Conseil d'Administration n'a pris aucune décision stratégique ou de croissance externe, si ce n'est l'implantation d'une filiale à Singapour, l'effort étant concentré sur l'exploitation. La Société a mis en place l'usage d'un programme de rachat d'actions effectif au mois de janvier 2007.

2007

Au cours de l'exercice 2007, le Conseil d'Administration a pris position concernant deux opérations de croissance externe :

- L'acquisition de 50% du capital de la société ALL CONTENTS (autrefois IDOLCI) dont la participation est redescendue à 10% en février 2008.
- Une prise de participation à hauteur de 26% dans la société MARKETING HOTSPOT, et un engagement devant porter cette participation à 50% fin décembre 2008 au plus tard.

2008

Au cours de l'exercice 2008, le Conseil d'Administration a pris comme décisions stratégiques ou de croissance externe :

- cession de la participation dans la société All Contents,
- absorption des sociétés du groupe Image Force,
- association avec Marc-Frédéric Everaert dans la filiale Makheia Belgium,
- acquisition de la société Marketing HotSpot,

La société a mis en place l'usage d'un programme de rachat d'actions propres, effectif au mois de juillet 2008.

Procès-verbaux des réunions

Les procès-verbaux des réunions du Conseil d'Administration sont établis dans les jours qui suivent chacune des réunions et communiqués sans délai à tous les administrateurs.



Organisation de la Direction Générale

Nous vous indiquons que conformément à l'article 148 du décret du 23 mars 1967, votre conseil d'administration avait procédé, le 28 juin 2002, au choix de l'une des deux modalités d'exercice de la Direction Générale prévues à l'article L. 225-51-1 du Code de commerce, celle d'une fonction de Président Directeur Général.

Le Conseil du 22 décembre 2008 a décidé d'opter dorénavant pour la séparation des fonctions de Président du Conseil d'Administration et de Directeur Général de Makheia Group.

En conséquence Monsieur Jean-Bernard TAILHEURET a été nommé Président du Conseil d'Administration et Monsieur Franck JACLIN a été nommé Directeur Général de la société.

D'autre part, Monsieur Edouard Rencker a été nommé Directeur Général Délégué.

La Société ne dispose à ce jour d'aucun comité.

16.4. PROCEDURES DE CONTROLE INTERNE

L'entreprise se conforme pour partie aux recommandations AFEP-MEDEF ; le rapport du Président repris dans le chapitre 16.4.1 présente le régime de gouvernement d'entreprise en vigueur.

Ci-dessous, le rapport du Président sur le gouvernement d'entreprise et le contrôle interne :

16.4.1 – CONFORMITE AUX RECOMMANDATIONS AFEP-MEDEF

Conformément aux dispositions de l'article L. 225.37 du Code du commerce, l'objet de ce chapitre est de rendre compte des conditions de préparation et d'organisation des travaux du Conseil d'Administration ainsi que des procédures de contrôle interne au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008. Il présente de plus la position du Conseil d'Administration par référence aux recommandations AFEP-MEDEF « Code de gouvernement d'entreprise des sociétés cotées » AFEP-MEDEF de décembre 2008.

Les Commissaires aux Comptes joignent à leur rapport général un rapport présentant leurs observations sur les procédures de contrôle interne présentées ci-après qui sont relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière. L'objectif de ce rapport est de permettre à ses lecteurs de « connaître les processus et les méthodes de travail ainsi que la répartition des pouvoirs des organes dirigeants qui conduisent aux décisions par ces derniers » (exposé des motifs de la loi de sécurité financière).

16.4.2 - CONDITIONS DE PREPARATION ET D'ORGANISATION DES TRAVAUX DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

1.1 Le conseil d'Administration et la Stratégie



Le Conseil d'Administration détermine les orientations de l'activité de la société et veille à leur mise en œuvre. Il se saisit de toute question intéressant la bonne marche de la société et règle par ses délibérations les affaires qui la concernent.

1.2 Composition du Conseil

Préalablement à l'exposé de ces conditions de préparation et d'organisation des travaux du Conseil d'Administration, je vous rappelle que le Conseil d'Administration comprend deux membres indépendants (2 sur 7), selon la définition reprise par le Code de gouvernement d'entreprise des sociétés cotées AFEP-MEDED de décembre 2008*. Le % d'administrateurs indépendants est de 29%, et donc inférieur au tiers, ratio préconisé par le Code de Code de gouvernement d'entreprise des sociétés cotées AFEP-MEDED de décembre 2008.

* : A savoir, une personne qui « n'entretient aucune relation de quelque nature que ce soit avec la société, son groupe ou sa direction, qui puisse compromettre l'exercice de sa liberté de jugement ».

A ce jour le Conseil est composé par :

- La Société Anonyme DELPHES représentée par M. Franck JACLIN
- Madame Chantal DECAMPS
- Monsieur Edouard RENCKER
- Monsieur Jean-Bernard TAILHEURET
- Monsieur Jean-François VARIOT
- Monsieur Thierry SERGENT, administrateur indépendant,
- Monsieur Jean-Philippe GALLANT, administrateur indépendant,

Les administrateurs possèdent chacun des actions (ou des ORA) de l'entreprise.

1.3 Fréquence des réunions

Votre Conseil se réunit aussi souvent que l'intérêt de la Société l'exige. Et en particulier, le Conseil d'Administration a comme principe de se réunir formellement pour l'examen des comptes semestriels et annuels en présence du Président et de l'ensemble des administrateurs.

Les autres réunions formelles sont consacrées notamment à l'examen de sujets de croissances externes, de cessions de participation, et de l'organisation de la Direction de l'entreprise.

En 2008, le Conseil a tenu 10 réunions formelles. En effet, compte tenu du rapprochement géographique des administrateurs et des moyens modernes de communication, les administrateurs sont en contact permanent pour pouvoir prendre toutes les décisions nécessaires.

En 2008 l'agenda des réunions a été le suivant :

- CA du 21 janvier 2008 : mise en place du programme de rachat d'actions
- CA du 18 Avril 2008 : Arrêté des comptes et points sur le rapprochement Image Force
- CA du 19 mai 2008 : Préparation et convocation des Assemblée Générale ordinaire et extraordinaire du 30 juin 2008, point sur les projets de croissance externe en cours
- CA du 30 Juin 2008 : arrêté de la créance IMAGE TRUST.
- CA du 30 Juin 2008 : constatation de la réalisation définitive de l'émission des 568 048 obligations remboursables en actions (ORA) décidée par l'Assemblée Générale Mixte du 30 juin 2008 et autorisation d'une convention réglementée.
- CA du 1er juillet 2008 : autorisation des conventions d'assistance et de trésorerie avec les sociétés du Groupe Image Force. Autorisation de prêt d'actions dans la SA IMAGE FORCE.
- CA du 8 juillet 2008 : Décision de cession des actions FRANKLIN BELGIUM, rachat des actions FRANKLIN BELGIUM appartenant à MAKHEIA AFFINITY par MAKHEIA GROUP , achat de 100% de la société MARKETING HOTSPOT par NETWORTH.



- CA du 22 septembre 2008 : comptes semestriels, PRA, détention des titres au nominatif, réflexions sur la mise en place d'un comité de rémunération et d'un Comité d'audit.
- CA 25 Novembre 2008 : perspectives Machination, litige en cours, premières approches 2009, poursuite des regroupements géographiques
- CA du 22 décembre 2008 : organisation de la Direction. Autorisation de l'acquisition des actions NETWORTH par MAKHEIA GROUP et autorisation des prêts d'actions chez NETWORTH.

Concernant la cession de la participation dans la société All Contents, le CA du 9 Octobre 2007, autorisait l'acquisition et prévoyait le cas d'une cession possible.

Le Conseil a pu valablement délibérer, la moitié au moins des administrateurs étant présents à chacune de ces délibérations.

1.4 Convocations des Administrateurs

Les Administrateurs sont convoqués quelques jours préalablement à toute réunion par tous moyens : téléphone, fax, courriel etc...
Conformément à l'article L823-17 du Code de Commerce, les Commissaires aux Comptes sont convoqués aux réunions du Conseil qui ont examiné et arrêté les comptes semestriels ainsi que les comptes annuels.

1.5 Information des Administrateurs

Tous les documents et informations nécessaires à la mission des Administrateurs leur ont été communiqués dans les délais nécessaires.

1.6 Tenue des réunions

Les réunions du Conseil d'Administration se déroulent au siège social.

1.7 Décisions adoptées

Au cours de l'exercice écoulé le Conseil d'Administration a pris comme décisions stratégiques ou de croissance externe :

- cession de la participation dans la société All Contents
- absorption des sociétés du groupe Image Force,
- association avec Marc-Frédéric Everaert dans la filiale Makheia Belgium,
- acquisition de la société Marketing HotSpot,

La société a mis en place l'usage d'un programme de rachat d'actions propres, effectif au mois de juillet 2008.

1.8 Procès-verbaux des réunions

Les procès-verbaux des réunions du Conseil d'Administration sont établis dans les jours qui suivent chacune des réunions et communiqués sans délai à tous les Administrateurs.

1.9 Organisation de la Direction Générale

Nous vous indiquons que conformément à l'article 148 du décret du 23 mars 1967, votre conseil d'Administration avait procédé, le 28 juin 2002, au choix de l'une des deux modalités d'exercice de la



Direction Générale prévues à l'article L. 225-51-1 du Code de commerce, celle d'une fonction de Président Directeur Général.

Le Conseil du 22 décembre 2008 a décidé d'opter dorénavant pour la séparation des fonctions de Président du Conseil d'Administration et de Directeur Général de Makheia Group.

En conséquence Monsieur Jean-Bernard TAILHEURET a été nommé Président du Conseil d'Administration et Monsieur Franck JACLIN a été nommé Directeur Général de la société.

D'autre part, Monsieur Edouard Rencker a été nommé Directeur Général Délégué.

1.10 Hors-bilan et risques de l'entreprise

Dans le cadre de ses échanges, le Conseil d'Administration analyse notamment les évolutions des engagements hors bilan ainsi que les risques significatifs auxquels pourraient être exposée l'entreprise : conjoncture, répartition du mix client, dépendance vis-à-vis d'homme clés, gestion des opérations de croissance, procédure judiciaire, engagements financiers.

1.11 Evaluation du Conseil d'Administration

Pour une bonne pratique du gouvernement d'entreprise, et à l'occasion de l'arrivée des activités du groupe Image Force au sein de notre entreprise, les administrateurs ont passé en revue la composition, l'organisation et le fonctionnement du Conseil.

Il a été décidé d'une part d'élargir le Conseil à la fois à des actionnaires opérationnels dans l'activité (Monsieur Edouard Rencker, Madame Chantal Decamps), à Monsieur Jean-François Variot (titulaire d'ORA émises par l'entreprise) et un nouvel administrateur indépendant (Monsieur Thierry Sergent).

Par ailleurs, les membres du Conseil ont convenu de réfléchir à la mise en place d'un comité de rémunération ainsi que d'inscrire à l'ordre du jour d'une future séance du Conseil un débat sur son fonctionnement.

Il n'a pas été décidé de créer de Comité spécialisé autre que le comité de rémunérations.

1.12 Durée des fonctions des Administrateurs

Pour l'instant, la durée des mandats d'administrateurs reste fixée à 6 années.

□ 16.4.3 - PRINCIPES ET REGLES ARRETES POUR DETERMINER LES REMUNERATIONS ET AVANTAGES ACCORDES AUX MANDATAIRES

Le Conseil d'Administration n'a pas constitué, en son sein, de comité de rémunérations distinct. La présence de deux administrateurs indépendants sur un total de sept membres permet l'expression d'opinions indépendantes.

Les mandataires sociaux exposant les règles appliquées, les montants et donnant toutes informations utiles aux autres administrateurs, en particulier aux administrateurs indépendants, et ces derniers délibérant et prenant les décisions en matière de rémunérations, d'avantages et de rétributions.

2.1 Rémunérations des dirigeants



Le Conseil d'Administration décide la rémunération du Président du Conseil d'administration et du Directeur Général, et des avantages de toutes natures compris dans la Société et toute société de son groupe.

Les rémunérations du Président et du Directeur Général ont été décidées aux termes du Conseil d'Administration en date du 12 février 2003, et n'ont subi aucune augmentation depuis cette date, autre que la revalorisation de l'avantage en nature consistant dans l'utilisation d'un véhicule appartenant à la société ou dont les frais sont remboursés par la société.

Il n'existe pas de part variable de rémunération en 2008.

Le Directeur Général Délégué n'a pas de rémunération à ce titre au niveau de la société Makheia Group, en 2008 l'intégralité de sa rémunération est portée par la filiale Séquoia.

Madame Chantal Decamps n'a pas de rémunération au niveau de la société Makheia Group, en 2008 sa rémunération est portée par la filiale Séquoia.

Les modalités de calcul de la rémunération de Monsieur Edouard Rencker et de Madame Chantal Decamps ont été déterminées lors de l'opération Image Force et précédemment à la publication de la recommandation AFEP-MEDEF.

Monsieur Jean-François Variot bénéficie d'un contrat de prestation de services, signé au moment de l'opération Image Force, et qui fait l'objet d'une convention réglementée.

Il n'existe pas d'indemnités d'entrée ou de départ des membres de la Direction Générale et, le cas échéant, du Président et du Directeur Général.

2.2 Jetons de présence

Monsieur Jean-Philippe Gallant perçoit 10 000 € au titre de jetons de présence.

Ce montant en place sur les années antérieures est inchangé pour l'année 2008. L'opération Image Force et l'élargissement du conseil s'étant réalisé à mi année 2008, il sera étudié par le Conseil d'Administration d'éventuelles nouvelles modalités de distribution des jetons de présence au titre de l'année 2009.

□ 16.4.4 - CONFORMITE AUX RECOMMANDATIONS DU CODE AFEP-MEDEF DE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE DES SOCIETES COTEES DE DECEMBRE 2008

3.1 Rémunérations et avantages accordés aux mandataires sociaux

Le Conseil d'Administration respecte, en matière de Rémunérations et avantages accordés aux mandataires sociaux, les recommandations du Code AFEP-MEDEF de gouvernement d'entreprise (voir 1 et 2 ci-dessus).

3.2 Contrats de travail bénéficiant aux dirigeants mandataires sociaux

Le Président du Conseil d'Administration, le Directeur Général et le Directeur Général Délégué ne bénéficient pas d'un contrat de travail.

Madame Chantal Decamps, administrateur Makheia Group, bénéficie d'un contrat de travail sur la filiale Sequoia. L'existence de ce contrat de travail est antérieure à l'arrivée des activités du



groupe Image Force dans le périmètre Makheia Group et à la publication de la recommandation AFEP-MEDEF.

3.3 Options d'actions (Stock options), actions gratuites

Le Conseil d'Administration entend respecter, en cas d'attribution future d'options d'actions ou d'actions gratuites, les recommandations du Code AFEP-MEDEF de gouvernement d'entreprise, et en particulier les suivantes :

- Conditions de performance,
- Mise en place d'un dispositif d'association de ses salariés aux performances, soit par une large répartition des stock-options ou des actions gratuites, soit par un accord à définir,
- Pas d'attribution à un mandataire lors de son départ,
- Attribution pour des quantités proportionnées,
- Respect d'une même période calendaire d'attribution, d'année en année, entre l'arrêté des comptes annuels et l'assemblée générale les approuvant.

Le Conseil d'Administration est enfin favorable à ce que les bénéficiaires d'options d'actions ou d'actions gratuites se voient demander, comme condition liée à l'exercice de ces avantages, l'achat d'un nombre équivalent au nombre accordé, d'actions de la société sur leurs ressources propres, afin de marquer leur engagement.

Aucun mandataire social ne bénéficie d'options d'actions (stock options), actions gratuites.

3.4 Indemnités de départ, régimes de retraite supplémentaires

Le contrat de travail dont bénéficie Madame Decamps ne comporte pas d'indemnités de départ autres que celles prévues par la Loi et la Convention Collective de l'Edition.

Aucun mandataire social ne bénéficie de régimes de retraite supplémentaire spécifique.

□ 16.4.5 - PROCEDURES DE CONTROLE INTERNE

Ce second rapport présente de manière descriptive et synthétique le système de contrôle interne de la société.

4.1 Objectifs en matière de procédures de contrôle interne

Les procédures de contrôle interne en vigueur chez MAKHEIA Group ont pour objet :

- D'une part, de veiller à ce que les actes de gestion et de réalisation des opérations ainsi que les comportements des personnels s'inscrivent dans le cadre défini par les orientations données aux activités de l'entreprise par les organes sociaux, par les lois et règlements applicables, et par les valeurs, normes et règles internes à l'entreprise.
- D'autre part, de vérifier les informations comptables, financières et de gestion communiquées aux organes sociaux de la société et que celles-ci reflètent avec sincérité l'activité et la situation de la société et de ses filiales.

L'un des objectifs du système de contrôle de gestion interne est de pouvoir prévenir et maîtriser les risques résultant de l'activité de l'entreprise et les risques d'erreurs ou de fraudes, en particulier dans les domaines comptable et financier. Comme tout système de contrôle, il ne peut cependant fournir une garantie absolue que ces risques sont totalement éliminés.



Au cours de l'année 2008, l'intégration des sociétés du Groupe Image Force a nécessité de repenser les procédures de contrôle interne. Des réflexions ont été menées pour aboutir à des procédures de contrôle interne progressivement unifiées. Dans cette logique au cours de l'année 2008 les deux ex-groupes ont d'abord poursuivi leurs travaux avec leurs méthodes propres, puis un regroupement géographique s'est opéré et au 1^{er} janvier 2009, Makheia Group a débuté l'année avec un dispositif unifié sur la plus part de ses filiales.

Par ailleurs au cours de l'année 2009 un Directeur Administratif et Financier du groupe prendra ses fonctions.

4.2 Description synthétique des procédures de contrôle

4.2.1 Les acteurs du contrôle interne

En 2008, en tant que holding du Groupe, la société MAKHEIA Group :

- héberge principalement les responsables d'activités du Groupe qui sont missionnés au sein des filiales,
- propose des services fonctionnels mis à la disposition des activités des filiales (direction générale, RH, direction d'activités, développement commercial, contrôle de gestion, comptabilité),
- consolide et diffuse l'information financière destinée aux actionnaires du Groupe et au marché financier dans le respect des réglementations de l'AMF.

La gestion des affaires et des activités est assurée de façon décentralisée avec un dispositif d'appui et de contrôle central, basé notamment sur un système d'information de gestion structuré par dossier et partagé entre le niveau central et le niveau décentralisé.

En 2008, pour les activités du groupe Image Force, c'est la holding Image Force détenue à 100% par Makheia Group qui héberge l'équipe administrative pour le travail sur les filiales Image Force.

Les principaux acteurs internes de ce contrôle sont :

- le comex du groupe qui est composé du Président du conseil d'administration, du Directeur Général, du Directeur Général Délégué et du Directeur Général du pôle Corporate (qui est pressenti pour devenir courant 2009 le Directeur Administratif et Financier du groupe) ;
- les comités opérationnels de direction sont composés par activité des différents responsables d'activités et du développement ainsi que du représentant du contrôle de gestion du groupe ;
- les responsables des activités ou des agences, appuyés par le contrôle de gestion du groupe, ont notamment une mission de contrôle portant sur :
 - l'engagement des moyens sur les dossiers (heures, prestataires ou tout autres frais) dans la limite des délégations mises en place,
 - le temps de travail, l'imputation des heures et les absences des collaborateurs ;
- les responsables de clientèle qui ont notamment une mission de contrôle portant sur :
 - la certification du "service effectué et livré" sur les factures transmises pour visa par la comptabilité,
 - le rapprochement des charges et de la facturation pour suivre la valeur ajoutée par dossier ;
- différentes personnes du service administratif et financier, en particulier :
 - le contrôle de gestion, dont les missions principales porte sur la validation du chiffre d'affaires, le suivi des encours, l'exhaustivité des charges directes et le respect des procédures de passation de contrats (clients et sous-traitants),
 - la comptabilité qui assure les missions d'enregistrement comptable, d'encaissement et de paiement des factures (sous réserves des visas) et d'établissement des comptes annuels avec l'aide des experts comptables de la société ;
- les personnes du service des Ressources Humaines dont les missions intègrent la gestion administrative du personnel et le contrôle du respect des lois, des règlements et des accords propres à la branche d'activité ou à l'entreprise.



Par ailleurs plusieurs missions de contrôle externe ont été réalisées durant l'année 2008, notamment :

- les missions de contrôle des Commissaires aux Comptes,
- la tenue à jour du juridique par le cabinet conseil de la société.

4.2.2 Les procédures de contrôle interne

Elles reposent sur les principes suivants en matière de contrôle :

- les engagements vis-à-vis des tiers (clients et fournisseurs) font l'objet d'un circuit de validation interne qui vise notamment à valider le bien-fondé de ces engagements et le respect des procédures définies ;
- l'embauche d'un collaborateur fait l'objet d'une procédure appliquée sous le contrôle du responsable de l'activité et de la personne en charge des Ressources humaines avec validation in fine par la Direction Générale ;
- les délégations de signature de contrat sont nominatives, avec des seuils variables suivant le niveau de responsabilité des signataires et validation in fine par la Direction Générale au-dessus d'un certain seuil ;
- les factures fournisseurs font l'objet d'une validation par le commanditaire et sa hiérarchie, puis d'un visa du contrôle de gestion pour les sous-traitants, avant mise dans le circuit "bon à payer" ;
- les délégations de signature sur les comptes bancaires sont limitées et, hors la Direction Générale, plafonnées.

Le système d'information de gestion repose sur une décomposition des données par dossier avec une saisie décentralisée dans les entités opérationnelles assortie d'un contrôle effectué par le service de contrôle de gestion. Ce contrôle porte en particulier sur le respect des différents niveaux de validation pour les engagements vis-à-vis des clients et des sous-traitants.

Parallèlement le service comptable procède à l'enregistrement comptable des dossiers et un rapprochement régulier est fait entre les deux pour analyse des écarts.

Par ailleurs, il existe un dispositif de relance systématique des clients avant les dates d'échéance pour accélérer les délais de recouvrement et anticiper sur les risques des litiges.

Les autres risques font l'objet d'un suivi adapté à leur nature et du type de couverture d'assurance.

4.2.3 Contrôle interne relatif à l'élaboration de l'information financière et comptable

La fonction comptable est assurée en interne par des collaborateurs de différents niveaux et une mission d'expertise comptable est sous-traitée à un prestataire externe.

Pour les sociétés du groupe Image Force en 2008, les équipes de la Direction Administrative et Financière ont assuré en interne les missions d'expertise comptable.

Ce service remplit les tâches suivantes :

- enregistrement des produits sur la base des données validées par le Contrôle de gestion ;
- enregistrement des charges externes (factures reçues et à recevoir, après vérification auprès du Contrôle de gestion – pour les sous-traitants – et des Services généraux pour les autres fournisseurs) ;
- enregistrement des charges de personnel et des provisions y afférent ;
- enregistrement des autres charges et provisions (après validation du responsable administratif et financier) ;
- enregistrement des encaissements clients ;
- établissement des paiements fournisseurs (après validation des procédures de contrôle) ;
- établissement d'une situation mensuelle et des comptes semestriels et annuels ;
- préparation du dossier de contrôle des CAC.

De son côté le Contrôle de gestion procède à une validation des produits et charges directes sur dossiers sur la base des données remontées des entités opérationnelles. Il établit à chaque clôture semestrielle et annuelle la liste des factures à établir et des factures de sous-traitance à recevoir. Il procède ensuite au rapprochement avec les données comptables, analyse les écarts, qu'il traite le cas échéant.



Les dispositifs de reporting sont basés sur les cycles de reporting suivants :

- budget annuel N en novembre-décembre N-1 ;
- budget annuel mensualisé en janvier N (après validation du budget en décembre N-1) ;
- reporting mensuel avec un point trimestriel sur les effectifs, les investissements et le BFR ;
- reprévision sur l'exercice N en juillet N ;
- reprévision exercice N et budget N-1 en novembre-décembre N.

L'établissement des budgets, la validation des reporting et l'analyse des écarts sont de la responsabilité de chaque responsable d'activité avec validation par la Direction Générale qui s'appuie pour cela sur l'ensemble des services fonctionnels.

4.2.4 Contrôle relatif à la qualité de l'information financière et comptable transmise par les filiales et pour le processus de consolidation des comptes

Au préalable traitée par le Directeur Général du Groupe, en 2009 la Direction Administrative et Financière sera désormais assurée par un Directeur Administratif et Financier.

La partie opérationnelle est partiellement sous-traitée auprès de cabinets spécialisés pour la production des états comptables et financiers.

A l'occasion de la sortie des comptes semestriels et des comptes annuels, la société a opté pour une planification des tâches confiées aux collaborateurs internes et définies en collaboration avec les prestataires en charge de la mission d'expertise comptable.

En 2008, sur les sociétés du périmètre historique Makheia Group, et pour garantir le contrôle spécifique de l'information financière et comptable transmise par les filiales, la société a opté pour un contrôle externe. C'est ainsi que les comptes des filiales sont établis par des experts comptables.

Concernant les sociétés de l'ancien groupe Image Force, ces missions ont été assurées par les équipes internes.

De façon générale, la valeur des immobilisations incorporelles amorties est testée (impairment test) au moins une fois par an et dès lors qu'un indice de perte de valeur est identifié.

De même pour le processus de consolidation des comptes, cette étape qui nécessite une expertise

maintenue à jour a été confiée au contrôle externe d'un cabinet d'expertise comptable.

4.2.5 Contrôle relatif au contrôle des risques opérationnels et technologiques

- Dans l'exercice de son activité de prestation de services de conseil, MAKHEIA Group est exposée à des risques opérationnels liés à l'exécution des prestations sur lesquelles elle s'est engagée, en termes de qualité, telle que perçue par son client, de délais et de respect du budget tels que définis contractuellement.

La Direction technique contrôle le risque lié à la facturation au forfait lors de la fixation d'un budget en s'appuyant sur des éléments objectifs consignés dans un cahier des charges. Le calendrier de production est alors découpé en étapes mobiles dont la durée est contractuellement fixée ; le démarrage de chaque étape peut être alors soumis à des éléments extérieurs comme des validations client.

Dès lors, si l'étape démarre avec du retard et que des moyens supplémentaires s'avèrent nécessaires pour respecter les délais initiaux, des réévaluations de budgets deviennent logiquement négociables.

- Concernant les applications de mediamanagement développées par le Groupe, une méthodologie stricte de développement informatique permet de contrôler les risques liés à la technologie :

- o serveur de développement accessible des seuls développeurs et dédié au développement des nouvelles applications



o serveur de test qui permet de tester en conditions réelles (réplication des applications clientes) les nouvelles évolutions et leur impact dans un environnement d'exploitation normal. Les clients sont associés à cette étape.

o Serveur d'application client qui héberge l'application en cours de fonctionnement chez les clients.

Le passage d'une étape à l'autre se fait sous la seule responsabilité du directeur de production.

16.5. RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LE CONTROLE INTERNE

Exercice clos le 31 décembre 2006

Les rapports des Commissaires aux comptes sont déjà intégrés dans le document de référence 2007 enregistré par l'AMF le 13 juin 2008 sous le numéro R.08-0069

Exercice clos le 31 décembre 2007

Les rapports des Commissaires aux comptes sont déjà intégrés dans le document de référence 2007 enregistré par l'AMF le 13 juin 2008 sous le numéro R.08-0069

Exercice clos le 31 décembre 2008

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société MAKHEIA GROUP et en application des dispositions de l'article L. 225-235 du Code de commerce, nous vous présentons notre rapport sur le rapport établi par le président de votre société conformément aux dispositions de l'article L. 225-37 du Code de commerce au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Il appartient au président d'établir et de soumettre à l'approbation du conseil d'administration un rapport rendant compte des procédures de contrôle interne et de gestion des risques mises en place au sein de la société et donnant les autres informations requises par les articles L. 225-37 du Code de commerce relatives notamment au dispositif en matière de gouvernement d'entreprise.

Il nous appartient :

- de vous communiquer les observations qu'appellent de notre part les informations contenues dans le rapport du président, concernant les procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière, et

- d'attester que le rapport comporte les autres informations requises par l'article L. 225-37 du Code de commerce, étant précisé qu'il ne nous appartient pas de vérifier la sincérité de ces autres informations.

Nous avons effectué nos travaux conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France.



Informations concernant les procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière

Les normes d'exercice professionnel requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à apprécier la sincérité des informations concernant les procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière contenues dans le rapport du président. Ces diligences consistent notamment à :

- prendre connaissance des procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière sous-tendant les informations présentées dans le rapport du président ainsi que de la documentation existante ;
- prendre connaissance des travaux ayant permis d'élaborer ces informations et de la documentation existante ;
- déterminer si les déficiences majeures du contrôle interne relatif à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière que nous aurions relevées dans le cadre de notre mission font l'objet d'une information appropriée dans le rapport du président.

Sur la base de ces travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur les informations concernant les procédures de contrôle interne de la société relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière contenues dans le rapport du président du conseil d'administration, établi en application des dispositions de l'article L. 225-37 du Code de commerce.

Autres informations

Nous attestons que le rapport du président du conseil d'administration comporte les autres informations requises à l'article L. 225-37 du Code de commerce.

Paris et Levallois-Perret, le 11 juin 2009

Les Commissaires aux Comptes,

CONSTANTIN ASSOCIES
Laurent LEVESQUE

A.N.G.
Christophe NOS

16.6. RAPPORTS SPECIAUX DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES

Exercice clos le 31 décembre 2006

Les rapports des Commissaires aux comptes sont déjà intégrés dans le document de référence 2007 enregistré par l'AMF le 13 juin 2008 sous le numéro R.08-0069

Exercice clos le 31 décembre 2007

Les rapports des Commissaires aux comptes sont déjà intégrés dans le document de référence 2007 enregistré par l'AMF le 13 juin 2008 sous le numéro R.08-0069



□ Exercice clos le 31 décembre 2008

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions et engagements réglementés.

CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS AUTORISES AU COURS DE L'EXERCICE

En application de l'article L225-40 du Code de commerce, nous avons été avisés des conventions et engagements qui ont fait l'objet de l'autorisation préalable de votre conseil d'administration.

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence éventuelle d'autres conventions ou engagements mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles de ceux dont nous avons été avisés, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé. Il vous appartient, selon les termes de l'article R. 225-31 du Code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et engagements en vue de leur approbation.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

1. Convention d'assistance aux filiales

Votre société a signé le 1er juillet 2008 une convention d'assistance avec les sociétés ayant intégré le Groupe. Votre société a facturé son assistance pour une valeur hors taxes correspondant à 3% de la valeur ajoutée de chaque filiale. Au titre de l'exercice, cette assistance facturée par MAKHEIA GROUP s'élève à :

IMAGE FORCE S.A.	0	€ hors taxes
SEQUOIA S.A.S.	113.865	€ hors taxes
NETWORTH S.A.	0	€ hors taxes
MACHINATION S.A.S.	18.246	€ hors taxes
ARTICE S.A.R.L.	9.949	€ hors taxes

Cette convention a été autorisée par le conseil d'administration de votre société le 1er juillet 2008, Madame Chantal DECAMPS et Monsieur Edouard RENCKER étant administrateurs de votre société et membres des organes sociaux des différentes sociétés citées.

2. Contrat de consultant avec la société IMAGE TRUST SCA

Avec effet au 1er juillet 2008, votre société a signé un contrat de consultant avec la Société IMAGE TRUST SCA. Les honoraires facturés à votre société se sont élevés à 111.321 € hors taxes pour l'exercice.

Ce contrat a été autorisé par le conseil d'administration de votre société le 1er juillet 2008, Monsieur Jean-François VARIOT étant administrateur de votre société et gérant d'IMAGE TRUST.

3. Convention d'intégration fiscale

Votre société a signé avec les sociétés ayant intégré le Groupe une convention d'intégration fiscale.

Les sociétés filiales de MAKHEIA GROUP paient à votre société l'impôt sur les sociétés dû comme si elles n'étaient pas en intégration fiscale. Les économies d'impôts générées par les filiales déficitaires sont conservées par MAKHEIA GROUP.

Les sociétés IMAGE FORCE S.A., SEQUOIA S.A.S., NETWORTH S.A., MACHINATION S.A.S., ARTICE S.A.R.L. sont incluses dans le périmètre d'intégration fiscale.

Au titre de l'exercice, MAKHEIA GROUP a enregistré un produit de 27.458 € lié à l'intégration fiscale de l'ensemble du groupe et une charge d'impôt sur les bénéfices nulle.



Cette convention a été autorisée par le conseil d'administration de votre société le 1er juillet 2008, Madame Chantal DECAMPS et Monsieur Edouard RENCKER étant administrateurs de votre société et membres des organes sociaux des différentes sociétés citées.

CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS APPROUVES AU COURS D'EXERCICES ANTERIEURS DONT L'EXECUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE

Par ailleurs, en application du Code de commerce, nous avons été informés que l'exécution des conventions et engagements suivants, approuvés au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours du dernier exercice.

1. Conventions d'assistance aux filiales

Votre société a signé avec ses filiales une convention d'assistance.

MAKHEIA GROUP facture à ses filiales son assistance pour une valeur hors taxes correspondant à 3 % de la valeur ajoutée de chaque filiale.

Au titre de l'exercice, cette assistance facturée par MAKHEIA GROUP s'élève à :

MAKHEIA AFFINITY S.A.S.	248.461	€ hors taxes
PLACE DU MARCHE S.A.S.	40.000	€ hors taxes
FRANKLIN PARTNERS S.A.S.	65.052	€ hors taxes
FRANKLIN PARTNERS Belgium	0	€ hors taxes
MAKHEIA ASIA	21.400	€ hors taxes

2. Conventions d'assistance de la société DELPHES

Votre société a signé une convention pour l'assistance apportée par la société DELPHES en matière de direction générale, direction commerciale, direction administrative et financière, recherche et développement.

La société DELPHES refacture à MAKHEIA GROUP des salaires et charges patronales.

Les prestations facturées et comptabilisées en charges au titre de l'exercice s'élèvent à 270.268 € hors taxes.

3. Convention d'intégration fiscale

Votre société a signé avec ses filiales une convention d'intégration fiscale.

Les sociétés filiales de MAKHEIA GROUP paient à votre société l'impôt sur les sociétés dû comme si elles n'étaient pas en intégration fiscale. Les économies d'impôts générées par les filiales déficitaires sont conservées par MAKHEIA GROUP.

Les sociétés MAKHEIA AFFINITY S.A.S., PLACE DU MARCHE S.A.S., FRANKLIN PARTNERS S.A.S. et MDG AUDIOVISUEL EURL sont concernées par la convention d'intégration fiscale.

Comme cela a déjà été mentionné précédemment, MAKHEIA GROUP a enregistré au titre de l'exercice un produit de 27.458 € lié à l'intégration fiscale de l'ensemble du groupe et une charge d'impôt sur les bénéfices nulle.

Paris et Levallois-Perret, le 11 juin 2009

Les Commissaires aux Comptes,

CONSTANTIN ASSOCIES
Laurent LEVESQUE

A.N.G.
Christophe NOS



17. SALARIES

17.1. NOMBRE DE SALARIES

□ 2006

Répartition de l'effectif total au 31 décembre 2006

	Cadres	Non-cadres	Détachés	Total
Groupe MEDIAGERANCE	14		2	16
MEDIAGERANCE SAS	71	24		95
FRANKLIN PARTNERS	16	4		20
MDG AUDIOVISUEL	1			1
PLACE DU MARCHE	17	13		30
FRANKLIN BELGIUM	1	2		3
MDG ASIA		5		5
Total	120	48	2	170

□ 2007

Répartition de l'effectif total au 31 décembre 2007

	Cadres	Non-cadres	Détachés	Total
Groupe MEDIAGERANCE	16		2	18
MEDIAGERANCE SAS	74	17		91
FRANKLIN PARTNERS	19	2		21
MDG AUDIOVISUEL				0
PLACE DU MARCHE	14	15		29
FRANKLIN BELGIUM		2		2
MDG ASIA	1	5		6
Total	124	41	2	167

□ 2008

Répartition de l'effectif total au 31 décembre 2008

	Cadres	Non-cadres	Détachés	Total
MAKHEIA GROUP	14		2	16
MAKHEIA AFFINITY	80	18		98
FRANKLIN PARTNERS	19	2		21
MDG AUDIOVISUEL		0		0
PLACE DU MARCHE	13	5		18
SEQUOIA	60	5		65
MACHINATION	9	1		10
ARTICE	5	0		5
IMAGE FORCE	6	0		6
NETWORTH	2	0		2
Total	208	31	2	241



□ Informations sociales

Organisation du temps de travail

L'ensemble du Groupe est régi par des accords collectifs de réduction du temps de travail. Le principe général retenu a été celui d'une durée hebdomadaire de 37 heures compensées par des jours de RTT.

Quatre accords collectifs sont en vigueur au sein du Groupe :

- MAKHEIA AFFINITY
- PLACE DU MARCHÉ
- SEQUOIA
- MACHINATION
- IMAGE FORCE

Rémunérations et évolution

Il n'y a pas eu de revalorisation globale des rémunérations en 2008.
Des évolutions individuelles ont pu avoir lieu sur les différentes structures.

Relations professionnelles et bilan des accords collectifs

Les différentes sociétés de MAKHEIA GROUP appliquent les accords de branche et les conventions collectives du Syntec, de la publicité, de l'édition et de la photographie.

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.

Formation

Budget engagé en 2008 : 77 445 €.

Dans le cadre de la réglementation relative au droit individuel à la formation (DIF), un crédit annuel de 20 heures de formation a été pris en compte en 2008.

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 13 950 heures.

Emploi et insertion des travailleurs handicapés

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.

Œuvres sociales

Le budget 2008 des œuvres sociales représente un montant de 10 K€. La gestion de ce budget est déléguée aux différents CE.

Sous-traitance

Dans son objectif de variabiliser ses charges d'exploitation et notamment sa masse salariale, 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-lances 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.

Plan de réduction des effectifs

Compte tenu de la conjoncture actuelle, chaque activité réfléchit à la structure à mettre en place pour répondre aux demandes des clients, cependant il n'existe pas de projet d'un plan visant à réduire les effectifs.

Absentéisme

En 2008, l'absentéisme représente un montant global de 21 165 heures de travail.



Intéressement, participation et plan d'épargne salariale

Il existe un plan d'intéressement pour les personnes clés de MAKHEIA GROUP dont l'objectif premier est de transcender les intérêts particuliers des filiales pour tendre à développer les synergies intragroupe grâce à un mécanisme d'intéressement privilégiant la performance globale du Groupe.

En 2008, les résultats générés par les différentes filiales, à titre individuel ou dans le cadre de l'UES à laquelle elles appartiennent, ont donné lieu au versement d'une participation pour un montant global de 69 K€. 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 2008, aucune somme n'a été versée sur ce plan.

17.2. PARTICIPATIONS ET STOCKS OPTIONS

Participations

Le personnel salarié ne détient aucune participation au capital dans le cadre d'un dispositif d'épargne salariale.

Stocks options

Un plan d'option d'achat et d'option de souscription d'actions en date du 24 juillet 2001 a été accordé à certains salariés du Groupe.

Lors de la transition au référentiel IFRS, le Groupe a opté pour le retraitement uniquement des contrats de stock-options attribués après le 7 novembre 2002 et pour lesquels la date d'acquisition est postérieure au 1^{er} janvier 2005. Aucun plan n'a été émis par le Groupe après le 24/07/2001 et aucun retraitement n'est en conséquence constaté.

Plan d'option de souscription du 24 juillet 2001

Nombre d'options initial	Prix de souscription	Prix d'attribution	Durée	Nombre d'options disponibles	Nombre de bénéficiaires	Nombre d'options non attribuées
55 900		5,83	7 ans	5 274	52	50 626

Nombre d'options exercées	Nombre d'options à exercer	Augmentation réalisée Capital	Augmentation réalisée Prime	Augmentation potentielle en euros Capital	Augmentation potentielle en euros Prime
	5 274			7 430	23 317

Date du conseil	24/07/2001
Date AG déléguant au conseil	31/03/1999
Effet dilutif sur le capital	0,14 %

Le plan se terminait le 23 juillet 008 et aucune option de souscription n'a été levée.

Actions gratuites

Sur décision du Conseil d'administration du 12 février 2007, autorisé par l'Assemblée Générale du 24 juin 2005, un programme de distribution d'actions gratuites au bénéfice des cadres, non mandataires sociaux de Makheia Group, et en charge de la conduite d'activité a été mis en place. Il portait sur un total potentiel de 77 896 actions gratuites. Ce programme supposait la levée de conditions de la part de bénéficiaires. Le programme s'est clôturé le 12 février 2009 et le nombre total d'actions gratuites à distribuer est de 42 065 dont un total de 40 065 actions est déjà provisionné dans les comptes au titre des années 2007 et 2008.



18. PRINCIPAUX ACTIONNAIRES

18.1. STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT

Au 1^{er} mai 2005

	Nbre titres	%	Droits de vote	%
F.Jaclin + Delphes *	1 350 784	34,70%	2 701 568	49,01%
JB Tailheuret	667 238	17,14%	1 289 976	23,40%
Autocontrôle	387 808	9,96%	0	0,00%
Gemmes Venture	424 067	10,89%	449 067	8,15%
Flottant	1 063 358	27,31%	1 071 193	19,43%
TOTAL	3 893 255	100%	5 511 804	100%

*Holding contrôlée à plus de 60% par Frank Jaclin

Le flottant est constitué de l'ensemble des autres actionnaires qui, à la connaissance de la société, ne détiennent pas directement, indirectement ou de concert 5% ou plus du capital ou des droits de vote.

Au 1^{er} mai 2006

	Nbre titres	%	Droits de vote	%
F.Jaclin + Delphes *	1 670 785	42,91%	3 021 569	52,77%
JB Tailheuret	720 571	18,51%	1 343 309	23,46%
Autocontrôle	192 808	4,95%	0	0,00%
Gemmes Venture	240 067	6,17%	265 067	4,63%
Crédit Agricole Private Equity	195 000	5,01%	195 000	3,41%
Flottant	874 024	22,45%	901 125	15,74%
TOTAL	3 893 255	100%	5 726 070	100%

*Holding contrôlée à plus de 60% par Frank Jaclin

Le flottant est constitué de l'ensemble des autres actionnaires qui, à la connaissance de la société, ne détiennent pas directement, indirectement ou de concert 5% ou plus du capital ou des droits de vote.

Au 1^{er} mai 2007

	Nbre titres	%	Droits de vote	%
F.Jaclin + Delphes *	1 670 785	42,91%	3 021 569	52,84%
JB Tailheuret	720 571	18,51%	1 343 309	23,49%
Autocontrôle	192 808	4,95%	0	0,00%
Gemmes Venture	240 067	6,17%	265 067	4,64%
Crédit Agricole Private Equity	195 000	5,01%	195 000	3,41%
Flottant	874 024	22,45%	893 214	15,62%
TOTAL	3 893 255	100%	5 718 159	100%

*Holding contrôlée à plus de 60% par Frank Jaclin

Le flottant est constitué de l'ensemble des autres actionnaires qui, à la connaissance de la société, ne détiennent pas directement, indirectement ou de concert 5% ou plus du capital ou des droits de vote.

Au 1^{er} mai 2008



	Nbre titres	%	Droits de vote	%
Delphes (Franck JACLIN)	1 040 244	26,72%	2 080 488	41,14%
TAILHEURET	720 571	18,51%	1 034 134	20,45%
Autocontrôle hors contrat liquidité	259 146	6,66%		0,00%
AUREL NEXSTAGE	207 000	5,32%	207 000	4,09%
GEMMES VENTURE	240 067	6,17%	265 067	5,24%
Public	1 426 227	36,63%	1 470 417	29,08%
TOTAL	3 893 255	100%	5 057 106	100%

**Holding contrôlée à 100% par Franck Jaclin*

Le flottant est constitué de l'ensemble des autres actionnaires qui, à la connaissance de la société, ne détiennent pas directement, indirectement ou de concert 5% ou plus du capital ou des droits de vote, à l'exception de Monsieur Antoine Chappuis anciennement actionnaire direct de la société Delphes.

La société AUREL NEXSTAGE n'a aucun lien capitalistique avec la société AUREL LEVEN. Après avoir eu historiquement certains liens, il n'existe plus aucune relation particulière entre les deux sociétés.

Au 1^{er} mai 2009

	Nbre titres	%	Droits de vote	%
Delphes (Franck JACLIN)*	1 040 554	20,98%	2 081 108	32,73%
JBT SARL	407 008	8,21%	407 008	6,40%
JB TAILHEURET	313 558	6,32%	627 116	9,86%
E RENCKER	979 307	19,75%	979 307	15,40%
C DECAMPS	275 256	5,55%	275 256	4,33%
Famille Chappuis	328 475	6,62%	328 475	5,17%
Public **	1 615 610	32,57%	1 659 805	26,11%
TOTAL	4 959 768	100%	6 358 075	100%

**Holding contrôlée à 100% par Franck Jaclin. Aux termes d'une réduction de capital, la société DELPHES a proposé à ses actionnaires de racheter leurs actions et de les payer pour partie en numéraire et pour partie avec des actions MAKHEIA GROUP dont la société DELPHES était propriétaire.*

Ces opérations ont été finalisées en février 2008 et Monsieur Franck JACLIN est désormais seul actionnaire de la société DELPHES, les autres actionnaires étant devenus actionnaires en direct de MAKHEIA GROUP. La détention indirecte de Monsieur Franck JACLIN dans le capital de MAKHEIA GROUP est demeurée inchangée au cours de cette opération.

*** Le flottant est constitué de l'ensemble des autres actionnaires qui, à la connaissance de la société, ne détiennent pas directement, indirectement ou de concert 5% ou plus du capital ou des droits de vote, à l'exception de Monsieur Antoine Chappuis anciennement actionnaire direct de la société Delphes.*

18.2. DROITS DE VOTE

L'article 28 des statuts institue un droit de vote double 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.

18.3. CONTROLE DE L'EMETTEUR DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT

Une action de concert a été déclarée entre la SA NTNC et M. Jean-Bernard Tailheuret auprès des marchés financiers à l'occasion d'un franchissement de seuil dans un avis en date du 14 juin 1999 (n° 199co721). L'action de concert s'est poursuivie avec la SA Delphes qui a absorbé la SA NTNC.



Un changement de contrôle de la société, n'entraînerait pas de modification dans les contrats en cours en dehors de certains contrats commerciaux dont le montant cumulé est inférieur à 15% du chiffre d'affaires consolidé.

Evolution de l'action de concert au 30 mai :

%	Titres	Droits de vote
1999	55,6%	55,6%
2000	58,7%	70,2%
2001	56,5%	68,8%
2002	53,3%	59,2%
2003	50,7%	64,5%
2004	50,7%	67,6%
2005	51,8%	72,4%
2006	61,4%	76,2%
2007	61,4%	76,2%
2008*	45,2%	61,6%
2009	35,5%	49,0%

Jusqu'en 2007 inclus, la société Delphes était majoritairement contrôlé par Franck JACLIN (environ 60%). A compter de 2008, les actionnaires minoritaires de Delphes sont devenus actionnaires directs de MAKHEIA GROUP afin d'en élargir le flottant, et la société Delphes est contrôlée à 100% par Franck JACLIN.

L'existence d'administrateurs indépendants et le fonctionnement régulier des organes de gouvernance de l'entreprise, tel que décrit dans le chapitre 16.4 sur les procédures internes, permettent d'assurer l'entreprise contre tout exercice abusif du contrôle de la société.

18.4. ACCORDS POUVANT ENTRAINER UN CHANGEMENT DE CONTROLE

Non applicable.



19. OPERATIONS AVEC DES APPARENTES

Rôle de la mère vis à vis de ses filiales

Voir chapitre 16.4.

Organisation économique du groupe

Voir chapitre 6.

Fonctions des dirigeants dans les filiales

Voir chapitre 14.1.

Transactions avec des parties liées

Voir chapitre 20 Note 13 pour l'exercice 2006, chapitre 20 Note 6 pour l'exercice 2007, et chapitre 20 Note 2.5.4 pour l'exercice 2008.



20. PATRIMOINE, SITUATION FINANCIÈRE ET RÉSULTATS

20.1. INFORMATIONS FINANCIERES HISTORIQUES

M€	2008	2007	2006	2005(3)	2004(2)	2003(1)	2002
Chiffres d'affaires hors taxes	27,1	21,7	22,3	21,9	20,1	33,7	39,6
Résultat opérationnel	-0,2	1,0	0,8	0,8	-0,1	-0,1	0,0
Résultat net part du groupe	-0,2	0,7	0,4	0,4	1,4	-0,4	-1,5
Fonds propres	6,8	3,4	3,0	2,7	1,9	1,3	1,7
Endettement net	3,5	0,8	0,8	1,3	2,5	2,4	2,2
Effectifs (<i>Nombre de personnes</i>)	241	167	170	200	197	389	432

(1) Cession d'Imagence

(2) Hors ASI. Les états financiers 2004 ont été retraités conformément à la norme IFRS1.

(3) 1^{ère} application des normes IFRS au 1/01/05. Les états financiers 2004 ont été retraités conformément à la norme IFRS1.

20.2. INFORMATIONS FINANCIERES PRO FORMA

Les informations financières pro forma sont présentées dans le but de refléter une information sur une année entière comme si l'acquisition des titres de la société Image Force par le groupe Makheia avait été réalisée au 1^{er} Janvier 2008.

Ces informations financières n'ont qu'une valeur purement illustrative car en raison de leur nature, elles traitent d'une situation hypothétique qui ne représente pas la situation financière ou les résultats effectifs de la société.

Ces informations financières ont été établies sur la base des comptes des entités composant le groupe au 31 Décembre 2008. Les comptes individuels du 1^{er} semestre 2008 du groupe Image Force (colonne E)



n'ont fait l'objet d'aucun retraitement compte tenu de l'adéquation des règles et méthodes comptables utilisées avec celle du groupe Makheia. Les retraitements opérés au niveau du résultat financier (colonne F) correspondent à la charge d'intérêts semestriels sur l'endettement lié à l'acquisition du groupe Image Force. L'économie d'impôt correspondante a été évaluée forfaitairement à 33.33 %.

	MAKHEIA Group 1er Semestre 2008	MAKHEIA Group 2eme Semestre 2008	Groupe Image Force 2eme semestre 2008	MAKHEIA Group 2008	Groupe Image Force 1er Semestre 2008	Retraitement	DONNEES pro forma sur un exercice	MAKHEIA Group 2007
	(A)	(B)	(C)	(D)=(A+B+C)	(E)	(F)	(D+E+F)	
CHIFFRE D'AFFAIRE	10 568	8 523	8 011	27 102	9 256		36358	21663(*)
RT OPERATIONNEL	138	-416	113	-165	617		452	618
RT OPERATIONNEL	140	-429	87	-202	575		373	1042 (**)
Rt Financier	-41	-192	40	-193	25	-55	-223	-90
Charges d'impôts	-7	279	-42	230	-182	18	66	-235
Résultat net	92	-342	85	-165	418	-37	216	717
Résultat net Part du groupe	92	-342	85	-165	418	-37	216	717

(*) Dont 3.300 k€ de CA réalisé sur une activité cédée au 31/12/2007

(**) Dont 448 k€ lié à la cession d'une activité

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES INFORMATIONS FINANCIERES PRO FORMA

Monsieur le Président,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application du règlement (CE) N° 809/2004, nous avons établi le présent rapport sur les informations financières pro forma de la société MAKHEIA GROUP relatives à l'exercice 2008 incluses dans le paragraphe 20.2 du document de référence 2008.

Ces informations financières pro forma ont été préparées aux seules fins d'illustrer l'effet que l'acquisition des titres de la société Image Force aurait pu avoir sur le compte de résultat consolidé de Makheia Group de l'exercice 2008 si l'opération avait pris effet au 1er janvier 2008. De par leur nature même, elles décrivent une situation hypothétique et ne sont pas nécessairement représentatives de la situation financière ou des performances qui auraient pu être constatées si l'opération était survenue à une date antérieure à celle de sa survenance réelle.



Ces informations financières pro forma ont été établies sous votre responsabilité en application des dispositions du règlement (CE) N°809/2004 relatives aux informations financières pro forma.

Il nous appartient, sur la base de nos travaux, d'exprimer une conclusion, dans les termes requis par l'annexe II point 7 du règlement (CE) N° 809/2004, sur le caractère adéquat de l'établissement des informations financières pro forma.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimées nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences qui ne comportent pas d'examen des informations financières sous-jacentes à l'établissement des informations financières pro forma ont consisté principalement à vérifier que les bases à partir desquelles ces informations financières pro forma ont été établies concordent avec les documents sources tels que décrits dans les notes annexes aux informations financières pro forma, à examiner les éléments probants justifiant les retraitements pro forma et à nous entretenir avec la direction de la société MAKHEIA GROUP pour collecter les informations et les explications que nous avons estimées nécessaires.

A notre avis :

- les informations financières pro forma ont été adéquatement établies sur la base indiquée,
- cette base est conforme aux méthodes comptables de l'émetteur.

Ce rapport est émis aux seules fins de l'enregistrement du document de référence par l'AMF, et ne peut être utilisé dans un autre contexte.

Paris et Levallois-Perret, le 24 août 2009

Les Commissaires aux Comptes

A.N.G

Christophe NOS

CONSTANTIN ASSOCIES

Laurent LEVESQUE

20.3. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES 2006

Les états financiers consolidés 2006 sont déjà intégrés dans le document de référence 2007 enregistré par l'AMF le 13 juin 2008 sous le numéro R.08-0069



20.4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES 2006

Les rapports des Commissaires aux comptes sont déjà intégrés dans le document de référence 2007 enregistré par l'AMF le 13 juin 2008 sous le numéro R.08-0069



20.5. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS 2007

Les états financiers consolidés 2006 sont déjà intégrés dans le document de référence 2007 enregistré par l'AMF le 13 juin 2008 sous le numéro R.08-0069



20.6. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES 2007

Les rapports des Commissaires aux comptes sont déjà intégrés dans le document de référence 2007 enregistré par l'AMF le 13 juin 2008 sous le numéro R.08-0069

20.7. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES 2008

BILAN ACTIF (EN K€)

K€	Note	2007	2008
Actifs non courants	2.4-1		
Goodwill		3 163	10 177
Immobilisations incorporelles		263	403
Immobilisations corporelles		879	828
Autres actifs financiers		215	199
Impôts différés		77	444
Participation mise en équivalence		37	0
Total actifs non courants		4 634	12 051
Actifs courants	2.4-2		
Stocks			49
Autres débiteurs		6 948	14 185
Trésorerie		821	1 426
Total actifs courants		7 769	15 660
Total des actifs		12 403	27 711

BILAN PASSIF (EN K€)



K€	Note	2007	2008
Capitaux propres			
Capital souscrit		5 485	6 987
Primes d'émission			
Réserves consolidées		-2 281	- 54
Titres en autocontrôle		-563	
Résultat de la période		717	- 165
Total des capitaux propres		3 358	6 768
Passifs non courants			
	2.43		
Emprunts à plus d'un an		580	3 610
Impôts différés		26	14
Provision à long terme		78	26
Total passifs non courants		684	3 650
Passifs courants			
	2.44		
Provision à court terme		53	590
Fournisseurs		3 122	6 858
Emprunts à moins d'un an		1 037	1 268
Autres créditeurs		3 977	8 437
Subvention d'investissement		172	140
Total passifs courants		8 361	17 293
Total des capitaux propres et passifs		12 403	27 711



COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE 2008

K€	Note	2007	2008
Chiffre d'affaires		21 663	27 102
Achats consommés et Charges externes		-11 058	-13 425
Charges de personnel		-9 762	-12 957
Impôts et taxes		-379	-565
Amortissements dépréciations et provisions	2.4-5	-426	-419
Autres Produits & charges opérationnelles	2.4-6	580	99
Résultat opérationnel Courant		618	- 165
Cession d'immobilisation	2.4-7	424	-37
Charges non liées à l'activité courante			
Reprise de provision sur créances liées à variation de périmètre			
Résultat opérationnel		1 042	- 202
Charges financières nettes	2.4-8	-90	- 193
Résultat avant impôt		952	- 395
Charges d'impôts	2.4-9	-235	230
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence			
Résultat net après impôt		717	- 165
Résultat net part du Groupe		717	- 165
Résultat par action			
Avant dilution	2.4-10	0,20	- 0,03
Après dilution		0,20	- 0,03



TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES 2008

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.

K€	2007	2008
Résultat net des sociétés intégrées	717	- 165
Amortissements et provisions	348	366
Actions gratuites	60	40
Variation des impôts différés	201	- 379
Plus values de cession, nettes d'impôts	-424	39
Autres produits et charges calculées	-34	-36
Capacité d'autofinancement	868	- 136
Variation du besoin en fonds de roulement	162	507
Flux net de trésorerie généré par l'activité	1 030	371
Acquisition d'immobilisations	-683	-351
Cession d'immobilisations, nettes d'impôts	503	50
Incidences des variations de périmètre	-500	
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-680	-302
Impact Image Force		- 6 707
Acquisition actions autocontrôle	-220	-240
Gains sur cession autocontrôle	24	
Augmentation de capital		3 176
Distribution de dividendes	-185	-195
Emissions d'ORA		1 424
Emissions d'emprunts	570	4 025
Remboursements d'emprunts	-463	-750
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-274	733
Variations de trésorerie	76	803
Trésorerie d'ouverture	284	360
Trésorerie de clôture	360	1 163



TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES 2008

K€	Capital	Primes	Réserves conso- lidées	Résultat de l'exercice	Total capitaux propres
Situation au 31 Décembre 2006	5 485	0	- 2 943	421	2 963
Distribution de dividendes			- 185		-185
Réduction de capital					
Cession d'actions propre nette d'impôt			-196		-196
Attribution d'actions gratuites			59		59
Affectation du résultat 2006			421	-421	
Résultat de l'exercice 2007				717	717
Situation au 31 Décembre 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 d'actions gratuites			39		39
Acquisition actions propres			-240		-240
Affectation du résultat 2007			717	- 717	
Situation au 31 Décembre 2008	6 987	796	- 850	- 165	6 768

(*) 448 K€ de frais liés à l'augmentation de capital ont été imputés sur la Prime d'émission de 1392 K€

Absence de minoritaires.

NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES.

En application du règlement européen n°1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés de MAKHEIA GROUP sont établis suivant les 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. Les normes et interprétations adoptées par l'IASB ou l'IFRIC mais non encore adoptées au 31/12/2008 par l'Union Européenne n'ont pas donné lieu à une application anticipée.

Le référentiel comptable est disponible sur le site de la commission européenne :
http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias.fr;htm#adopted-commission

Le Groupe a décidé de ne pas appliquer par anticipation les normes et interprétations publiées en 2008 qui sont d'application obligatoire au 1er janvier 2009. Le Groupe ne s'attend pas à ce que ces nouvelles règles modifient de manière substantielle le contenu ou la présentation de ces états financiers consolidés.

Le groupe n'a pas utilisé de principes comptables contraires aux prescriptions IFRS non adoptées au niveau européen (« carve out »).

Les normes IFRS et les interprétations de l'IFRIC telles qu'adoptées par l'Union Européenne d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2008 n'ont pas eu d'impact sur les états financiers au 31 décembre 2008.



Certaines nouvelles normes, interprétations et amendements aux normes existantes sont obligatoires aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2008 :

- Amendements à IAS 39 et IFRS 7 : Reclassement des actifs financiers
- IFRIC 11 : Actions propres et transactions intra-groupes

Les états financiers consolidés ne tiennent pas compte :

- Des nouvelles normes, interprétations et amendements aux normes existantes non encore approuvés par l'Union Européenne, notamment :

- IAS 39 Amendement relatif aux instruments financiers, comptabilisation et évaluation : éléments couverts éligibles

- IFRS 3 (révisée) Regroupements d'entreprises suite au projet « Regroupements d'entreprises phase II »

- IFRIC 12 Accords de concessions de services

- IFRIC 14 Limitation de l'actif au titre des prestations définies, obligations de financement minimum et leurs interactions.

- IFRIC 15 Accord pour la construction d'un bien immobilier

- IFRIC 16 Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger

- IFRIC 17 Distributions en nature aux actionnaires

- Des projets de normes à l'état d'exposé-sondage au niveau de l'International Accounting Standards Board (IASB)

- des normes et interprétations publiées par l'IASB, adoptées par l'Union Européenne mais applicables aux exercices ouverts postérieurement au 31 décembre 2008, notamment :

- IFRS 1 (révisée) Première adoption des IFRS

- IFRS 2 Amendements relatifs aux conditions d'acquisition et aux annulations

- IFRS 8 Segments opérationnels

- IAS 1 Présentation des états financiers (révisée)

- IAS 23 Coûts d'emprunt (révisée)

- IAS 27 Etats financiers consolidés et individuels suite au projet « Regroupements d'entreprises Phase II »

- IAS 32 et IAS 1 Amendement relatif aux Instruments financiers remboursables par anticipation à la juste valeur et obligations liées à la liquidation

- IFRIC 13 Programmes de fidélisation des clients

La publication des états financiers a été autorisée par le Conseil d'Administration en date du 8 avril 2009.

1.1. PRESENTATION 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.

1.2. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Toutes les sociétés, sur la base de leurs comptes annuels 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.

1.2.1. Première application des normes IFRS

Le Groupe a adopté les normes IFRS pour la première fois au 1er 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.

1.2.2. 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.



1.2.3. 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.

1.2.4. 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.

1.2.5. 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.

La société FRANKLIN BELGIUM est consolidée par mise en équivalence en 2008.

La SA UNIPROD est sortie du périmètre de consolidation en 2008.

Les soldes bilanciels et transactions réciproques sont éliminés en totalité dans les sociétés intégrées.

La consolidation est réalisée à partir des comptes individuels arrêtés au 31 décembre 2008.

1.2.6. 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.

1.2.7. 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 euros aux taux de change de clôture. Les différences de conversion relatives aux transactions en devises étrangères sont enregistrées dans le compte de résultat.

1.2.8. Immobilisations incorporelles

1.2.8.1. 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.



1.2.8.2. 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.

1.2.8.3. 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.

1.2.8.4. Autres immobilisations incorporelles

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

1.2.9. 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.

1.2.10. 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.

1.2.11. 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.

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 (3.32%), un taux de prime de risque de marché actions de Paris (7.24%), 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.

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.



1.2.12. 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.

1.2.13. Trésorerie et équivalents de trésorerie.

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

1.2.14. Instruments financiers à terme.

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

1.2.15. Impôts exigibles

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

- MAKHEIA GROUP
- MAKHEIA AFFINITY
- Franklin Partners
- MDG Audio
- Place du marché (Anc Labo IV)

Chaque société dont le résultat est bénéficiaire constate dans ces 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.

1.2.16. Déficit reportable

Le déficit reportable de la société NETWORTH s'élève à -3 670 K€ au 31/12/2008.

1.2.17. 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.

1.2.18. 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.



1.2.19. Avantages accordés au personnel

1.2.19.1. 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.

1.2.19.2. 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. 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 soit 20 ans

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 2.4.4.

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.

1.2.19.3. 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.

1.2.19.4. 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.



1.2.20. 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.

1.2.21. Actifs et passifs éventuels

Il n'existe ni d'actifs ni de passifs éventuels au 31 Décembre 2008.

1.2.22. 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.

1.2.23. 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.

1.2.24. 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 plusieurs domaines, mais au niveau de la gestion et du management, ces domaines sont traités comme un seul secteur d'activité.



1.2.25. Périmètre de consolidation au 31 Décembre 2008

ENTREPRISES	Sièges	N° SIREN	Contrôle	Méthode
MAKHEIA GROUP	125 rue de Saussure 75017 PARIS	399 364 751	100 %	I.G.
AFFINITY BELGIUM	18 rue du Moniteur 1000 BRUXELLES	Etrangère	50 %	M.E.
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.
FRANKLIN PARTNERS	125 rue de Saussure 75017 PARIS	438 623 597	100 %	I.G.
MAKHEIA ASIA	16-03 International Piazza 10 Anson Toad 079903 Singapour	NA	100 %	I.G.
GIE DE L'ARBRE	8 Place du marché 92200 NEUILLY	485 119 507	33.33 %	I.P.
IMAGE FORCE	49 Avenue Marceau 75116 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
ARTICE	49 Avenue Marceau 75116 PARIS	482 770 807	100%	IG
NETWORTH	49 Avenue Marceau 75116 PARIS	431 574 052	100%	IG

1.2.26. Variation de périmètre

Cession intervenue au cours de la période

- Cessions complètes :

Cession des titres ALL CONTENTS détenus par MAKHEIA AFFINITY.

Cession des titres UNIPROD.

- Cession partielle :

Cession de 50% des titres Franklin Partners Belgium au 01/08/2008.

Acquisition intervenue au cours de la période

Acquisition du solde des titres MARKETING HOT SPOT (M.H.S.) au 1/08/2008. Transfert universel de patrimoine de M.H.S. 30/12/2008.



Acquisition au 30/06/2008 de 100 % de la société IMAGE FORCE qui détient SEQUOIA, NETWORTH, MACHINATION et ARTICE.

1.2.27. Données proforma avec IMAGE FORCE :

	MAKHEIA Group 1er Semestre 2008	MAKHEIA Group 2eme Semestre 2008	Groupe Image Force 2eme semestre 2008	MAKHEIA Group 2008	Groupe Image Force 1er Semestre 2008	DONNEES pro forma sur un exercice	MAKHEIA Group 2007
CHIFFRE D'AFFAIRES	10 568	8 523	8 011	27 102	9 256	36 358	21663
RT OPERATIONNEL COURANT	138	-416	113	-165	617	452	618
RT OPERATIONNEL	140	-429	87	-202	575	373	1042(*)

(*) Dont 3.300 k€ de CA réalisé sur une activité cédée au 31/12/2007

(**) Dont 448 k€ lié à la cession d'une activité

1.3. NOTES SUR LE BILAN ET LE COMPTE DE RESULTAT

1.3.1. Actifs non courants

Immobilisations Incorporelles :

Les immobilisations incorporelles sont composées principalement de frais de développement et de logiciels.

valeur brute	31/12/2007	entrée périmètre	augmentation	diminution	31/12/2008
frais de développement		2097			2097
brevets, licences, logiciels	292	365	28	113	572
plate forme charte	226				226
Marques		95			95
total	518	2557	28	113	2990

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, des participations mises en équivalence et de participations dans des sociétés qui ne font pas partis du périmètre de consolidation.

Variation des immobilisations



Brut	31/12/2007	Var Périod	Acquisition	Cession	31/12/2008
Incorporelles	518	2 557	28	113	2 990
Corporelles	2 646	442	272	522	2 838
Financières (2)	253	177	11	69	372
Total	3 417	3 176	311	704	6 200

(2) Y compris les participations mises en équivalence.

Dépréciation	31/12/2007	Var Périod	Dotations	Reprises	31/12/2008
Incorporelles	255	2 293	356	317	2 587
Corporelles	1 767	223	511	491	2 010
Financières		173			173
Total	2 022	2 689	867	808	4 770

Net	31/12/2007	31/12/2008
Incorporelles	263	403
Corporelles	879	828 (*)
Financières	253	199
Total	1 395	1 430

(*) Dont valeur nette des biens pris en location financement : 384 K€

Impôts différés

Nature	2008	2007
Déficits reportables	398	
Indemnités de fin de carrière	9	27
Différences temporaires	29	42
Dépôt de garantie	8	10
Total	444	77

Les déficits reportables de la société NETWORTH au 31/12/2008 s'élèvent à 3.670 K€.



2.4.2 Actifs courants

Autres débiteurs

	Echéances				
	31-déc-08	- 1 an	De 1 à 5 ans	+ de 5 ans	31-déc-07
Clients (*)	11 817	11 261	556		5 911
Etats & divers	2 343	2 343			735
Créances sur cession filiales					269
Créances sur cession Immo.	264	264			500
Charges constatées d'avance	381	381			305
Total Brut	14 805	14 249	556		7 720

	31-déc-08	31-déc-07
Dépréciation		
Dépréciation Clients	350	502
Dépréciation autres créances	270	269

Total des dépréciations	620	771
-------------------------	-----	-----

Total net	14 185	6949
-----------	--------	------

2.4.3 Passifs non courants

Impôts différés

Nature	Echéances				
	31 -déc- 08	- 1 an	De 1 à 5 ans	+ de 5 ans	31-déc-07
Sur Crédit Bail	14	14			26
Total	14	14			26

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	Ecarts actuariels restant à comptabiliser	Charge exercice	Provision au bilan
Au 01/01/2008	40	-60	98		78
Droits acquis	-3			-3	-6
Liquidation réduction					
Coût des services passés		4		4	8
Écarts actuariels	-9		-44	-53	-106
Au 31/12/2008	28	-56	54	-52	-26
Coût des services passés restant à étaler					-56
Écarts actuariels restant à comptabiliser					54
Engagement au 31 décembre 2008					28

Emprunts et dettes financières

Les emprunts et dettes financières diverses représentent la part à plus d'un an des crédits en cours soit : 3 610 K€ dont

- Crédit à taux variable	:	3 141K€
- Crédit Bancaire à taux fixe	:	336 K€
- Emprunt lié au retraitement du Crédit Bail	:	133 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.

Respect des ratios financiers au 31/12/2008 prévus en annexe du contrat d'emprunt BNP.

Echéances pour les crédits en cours

Type	31/12/2008	A -d'1 an	Dont à +d'1 an et à moins de 5 ans	Dont à +de 5 ans
Variable (emprunts)	3 717	592	2 737	388
Fixe (CB et emprunts)	589	330	259	
Emprunts bancaires	4306	922	2 996	388
variable (Dépôts reçus)	16		16	
fixe (autres dettes financières)	556	346	210	
Dettes financières	4 878	1268	3 222	388
Total + d'1 an :				3 610 K€



2.4.4 Passifs courants

Provisions à court terme

	31-déc-07	Variation périmètre	Dotation	Reprise utilisée	Reprise non utilisée	31-déc-08
Provision pour risque	53	354		87		320
Provision pour charges retraite <i>hors prov. retraite</i>	0	248	23			271
Total	53	602(*)	23	87		591

(*) dont 633 K€ provenant de l'intégration du groupe Image Force et -31 K€ provenant de la mise en équivalence de FP BELGIUM.

Autres passifs courants

Nature	Echéances				31-déc-07
	31-déc-08	- 1 an	De 1 à 5 ans	+ de 5 ans	
Dettes fiscales et sociales	5 840	5 840			3 316
Produits constatés d'avance	1 458	1 458			349
Autres Dettes	1 139	1 139			273
Avances et acomptes					
Dettes sur immobilisations					0
Total	8 437	8 437			3 938

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 140 K€
- montant inscrit au résultat dans l'exercice 32 K€

2.4.5 Amortissement, dépréciation et provisions

	31-déc-08	31-déc-07
Amortissement	-865	- 412
Dépréciation d'actif	-114	-45
Provision pour risques	-23	-11
Reprise de provision	583	42
Dépréciation écart d'acquisition		
	-419	- 426



2.4.6 Autres produits et charges opérationnels

	31-déc-2008	31-déc-07
Produits divers	381	586
Subventions reçues	32	
Charges diverses	-314	- 6
Indemnités reçues Pisan		
Charges pisan		
	99	580

2.4.7 Charges financières nettes

	31-déc-08	31-déc-07
Abandon de compte courant UNIPROD	-45	
Produits de trésorerie	38	7
Intérêts bancaires	-190	-95
Actualisation dépôt de garantie	4	-2
	-193	-90

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-08	31-déc-07
<i>Charges d'impôts</i>		
IS	-147	-34
variation impôts différés	377	-201
Neutralisation Impôts sur cession titre groupe		
	230	-235

2.4.9 Résultat par action

Résultat Part du groupe par action	:	-0.03 €
Résultat dilué par action	:	-0.03 €

Le numérateur correspond au résultat net part du groupe, s'élevant à -165 K€ et le dénominateur au nombre d'actions au 31 décembre 2008 après neutralisation des 185 719 actions d'autocontrôle et



augmentation des 608 113 actions potentielles dilutives (soit 40 065 au titre des attributions gratuites et 568 048 au titre des Obligations Remboursables en Actions).

1.4. AUTRES INFORMATIONS

2.5.1 Nombre d'action composant le capital social

	Action
Au 1er janvier 2008	3 893 255
Au 31 décembre 2008	4 959 768

Toutes les actions sont intégralement libérées

Au 31 Décembre 2008, MAKHEIA GROUP détient 185 719 de ses propres actions.

2.5.2 Rémunération

La rémunération des dirigeants s'est élevée à un montant de 464 K€ en 2008.

La part du capital détenue par les membres du Conseil d'Administration au 31/12/2008, représente 2 608 675 actions, soit 52.6 % du capital de la société.

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

Une somme de 10 K€ a été allouée au titre de jetons de présence.

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 2008.

2.5.3 Situation des mandats

Quatre nouveaux mandataires sociaux ont été nommés en 2008 :

- M. Edouard RENCKER
- Mme Chantal DECAMPS
- M. Jean-François VARIOT
- M. Thierry SERGENT

Le mandat de Monsieur Jean Philippe Gallant arrive à expiration lors de l'assemblée d'approbation des comptes de l'exercice 2008, son renouvellement sera proposé au conseil. Aucun autre changement de mandat ne nous a été communiqué.

2.5.4 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.



2.5.5 Honoraires des commissaires aux comptes

Les honoraires constatés en charge relatifs aux cabinets Constantin Associés et ANG SAS pour les exercices 2008 et 2007 sont les suivants :

Honoraires en €	Cabinet Constantin Associés		ANG SAS	
	Montant HT 2008	Montant HT 2007	Montant HT 2008	Montant HT 2007
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés				
Emetteur	33	27	12	13
Filiales intégrées globalement	51	33		
Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes				
Emetteur				
Filiales intégrées globalement				
Prestations d'audit	84	60	12	13
Juridique, fiscal, social				
Autres				
Autres prestations rendues par les réseaux aux filiales				
Total des prestations	84	60	12	13

2.5.6 Effectifs

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

Par Statut	2008	2007
Cadre	210	130
Non cadre	36	43
Total	246	173
Par Société	2008	2007



MAKHEIA GROUP	15	17
MAKHEIA AFFINITY	91	95
Franklin Partner	23	23
Place du Marché (Anc Labo 4)	23	29
FP Belgique	0	2
Médiagérance Audio	2	1
Médiagérance Asia	6	6
Image Force	6	
Séquoia	65	
Machination	10	
Artice	5	
Networth	1	
Total	246	173

1.5. ENGAGEMENT HORS BILAN

2.6.1 - Redevance de crédits bail

Le montant des redevances de crédit-bail restant à payer ventilés (IAS 17 § 31) s'élève à 343 K€ dont 209 K€ à moins d'un an.

2.6.2 – Engagements financiers

Les titres IMAGE FORCE détenus par la société MAKHEIA GROUP ont été donnés en gage à la BNP PARIBAS en garantie d'un emprunt de 4 000 000 €, au 31/12/2008 le capital restant dû s'élève à 3717 K€.

2.6.3 – Autres engagements reçus

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

1.6. 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.



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...), nous n'avons pas eu connaissance d'AG intervenue au 31/12/2008.

Analyse de la sensibilité liée au taux d'intérêts :

L'endettement à taux variable du groupe est représenté significativement par un emprunt bancaire de 4 000 K€ en date du 30 juin 2008 sur la durée de 6 ans au taux EURIBOR 1 mois +1.2% (soit 5.664% à la date de signature du contrat).

Une diminution du taux d'intérêt de 100 points de base (soit 4.664%) équivaldrait à une économie de charge financière de 134 K€ sur la durée totale de l'emprunt.

Une augmentation du taux d'intérêt de 100 points de base (soit 6.664%) équivaldrait à une charge financière supplémentaire de 136 K€ sur la durée totale de l'emprunt.

1.7. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DE L'EXERCICE

Aucun évènement postérieur à la clôture de l'exercice n'est à signaler.



20.8. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES 2008

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 2008, 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 CONSOLIDES

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 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.

II. JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

La crise financière qui s'est progressivement accompagnée d'une crise économique emporte de multiples conséquences pour les entreprises et notamment au plan de leur activité et de leur financement. La très grande volatilité sur les marchés financiers demeurés actifs, la raréfaction des transactions sur des marchés financiers devenus inactifs ainsi que le manque de visibilité sur le futur créent 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. VERIFICATION SPECIFIQUE

Nous avons également procédé 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-Perret, le 7 mai 2009

Les Commissaires aux Comptes

A.N.G

Christophe NOS

CONSTANTIN ASSOCIES

Laurent LEVESQUE

20.9. INFORMATIONS FINANCIERES INTERMEDIAIRES

Non applicable

20.10. POLITIQUE DE DISTRIBUTION DE DIVIDENDE

La politique de la Société en la matière est de pouvoir distribuer entre 20 % et 40 % de son résultat net consolidé pour autant que ce niveau de distribution soit compatible avec le financement de son développement.

Pour le présent exercice, il sera proposé à l'Assemblée générale devant approuver les comptes 2008 de ne pas verser de dividende.

Les sommes distribuées après le 1er janvier 2005 éligibles ou non à l'abattement se sont élevées à :



Exercice	Revenus éligibles à l'abattement		Revenus non éligibles à l'abattement
	Dividendes	Autres revenus distribués	
Exercice 31/12/2007	194 662,75 €	néant	
Exercice 31/12/2006	194 662,75 €	néant	
Exercice 31/12/2005	194 662,75 €	néant	
Exercice 31/12/2004	néant	néant	

Les sommes distribuées à titre de dividendes avant le 1er janvier 2005 et bénéficiant de l'avoir fiscal se sont élevées à :

- Aucune distribution de dividendes ou de réserves n'est intervenue avant le 1 janvier 2005.

20.11. PROCEDURES JUDICIAIRES ET D'ARBITRAGE

Une procédure judiciaire a été initiée par MAKHEIA GROUP à l'encontre d'une société tierce ; elle ressort de la juridiction commerciale. Il existe cinq litiges prud'homaux.

Aucune clause d'arbitrage n'est active ou prévue.

Les litiges en cours sont dûment provisionnés et le détail des provisions figure en annexe aux comptes consolidés.

20.12. CHANGEMENT DE LA SITUATION FINANCIERE OU COMMERCIALE

Groupe MEDIAGERANCE devient MAKHEIA GROUP

L'assemblée générale extraordinaire du vendredi 25 janvier 2008 (avis du BALO n°152 paru le 19 décembre 2007) a décidé la modification de dénomination sociale du groupe : Groupe MEDIAGERANCE devient ainsi MAKHEIA GROUP.

Pour Groupe MEDIAGERANCE, il s'agit d'affirmer son positionnement et la pertinence de son offre auprès de ses clients existants et à venir en refondant sa charte graphique et son discours.

MAKHEIA GROUP absorbe le groupe Image Force

L'assemblée générale mixte du 30 juin 2008 (avis du BALO paru le 23 mai 2008) a décidé l'absorption du groupe IMAGE FORCE au sein de MAKHEIA GROUP.

Ce rapprochement donne naissance à un nouvel ensemble qui revendique une position de leader sur le segment en forte croissance des contenus de communication * :

- Les contenus de la communication d'entreprise (interne, corporate, financière),
- Les contenus de la communication commerciale et de marque (publicité on line et off-line, marketing relationnel et opérationnel),
- Le groupe bénéficie d'actifs technologiques importants dans des plates formes de gestion et diffusion.

Internet jouera un rôle prédominant dans l'offre de MAKHEIA GROUP, tant comme composante au niveau de l'offre de chaque filiale que comme offre spécifique de communication interactive.

(*) Liée à l'essor de l'interactivité puis d'Internet, la digitalisation des contenus de communication a permis une mutation sans précédent, tant dans leurs formes créatives (visuelles, vidéo, écrites, ou animations interactives), dans leur mode de diffusion désormais de plus en plus personnalisé (imprimé ou on-line), que dans leur mode d'élaboration cross média et ou collaboratif.



Une vision stratégique commune

Le nouveau groupe ambitionne d'offrir aux grands comptes et à leurs marques le service le plus compétitif tout au long de la chaîne de valeur de leur communication : mise à disposition des infrastructures technologiques les plus performantes, capacité de production de contenus écrits, vidéo ou multimédia aux normes ISO, et conseil stratégique.

Cette stratégie s'inscrit dans les perspectives de convergence du marché de la communication qui nécessiteront la maîtrise de la création de contenus et de leur gestion au travers de plateforme collaboratives.

Une opération riche en synergies

Au-delà des économies d'échelle qu'apporte le périmètre du nouveau Groupe, celui-ci bénéficie de la mise en commun des meilleures pratiques. La vision stratégique commune sur le rôle de la gestion de contenus de communication favorisera l'accélération de la croissance du nouvel ensemble.

Un projet de développement fédérateur

Les actifs du groupe Image Force ont été partiellement payés en cash et partiellement apportés à MAKHEIA GROUP grâce notamment à l'autocontrôle de la société.

L'opération a fait l'objet d'un dépôt de document E auprès de l'AMF et publié en date du 19 juin 2008.

La direction générale actuelle du Groupe initialement composée de Franck Jaclin et Jean-Bernard Tailheuret a été élargie à Edouard Rencker, Président de SEQUOIA, filiale d'IMAGE FORCE.

Groupe Image Force : trois activités complémentaires

Créé en 1992 par Jean-François Variot, le Groupe Image Force, avec 100 collaborateurs, a réalisé en 2007 un chiffre d'affaires supérieur à 16 M€ pour une marge brute de l'ordre de 11 M€.

Groupe Image Force est organisé autour de trois métiers complémentaires :

- édition d'entreprise, avec SEQUOIA
- internet, avec LOGWITHME
- publicité, avec MACHINATION

SEQUOIA, principale agence du groupe Image Force avec une marge brute d'environ 8 M€ en 2007 et 66 collaborateurs, est présidée par Edouard Rencker. Audi, Groupe BEL, Ciments Français, EDF, Isover, La Poste, Maaf, Peugeot, Renault, Saint-Gobain, Schneider, VAG figurent parmi les principaux clients Grands Comptes.

LOGWITHME porte l'offre Internet sur des opérations d'e-marketing pour des clients comme ADP, Audi, Banque Postale, But, Celio, Intermarché, Legris Industries, Morgan, Prévention routière, etc.

MACHINATION est une agence de publicité créative qui intervient auprès de clients tels que Acova, Camara, Celio, Grand-Marnier, Morgan, Les quatre temps, Rungis, etc.

Par ailleurs, le groupe Image Force a depuis plusieurs années intégré les nouvelles technologies à son offre de contenus de communication pour développer une approche multicanal interactive (plateformes web et e-marketing).



21. INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

21.1. CAPITAL SOCIAL

Marché de cotation

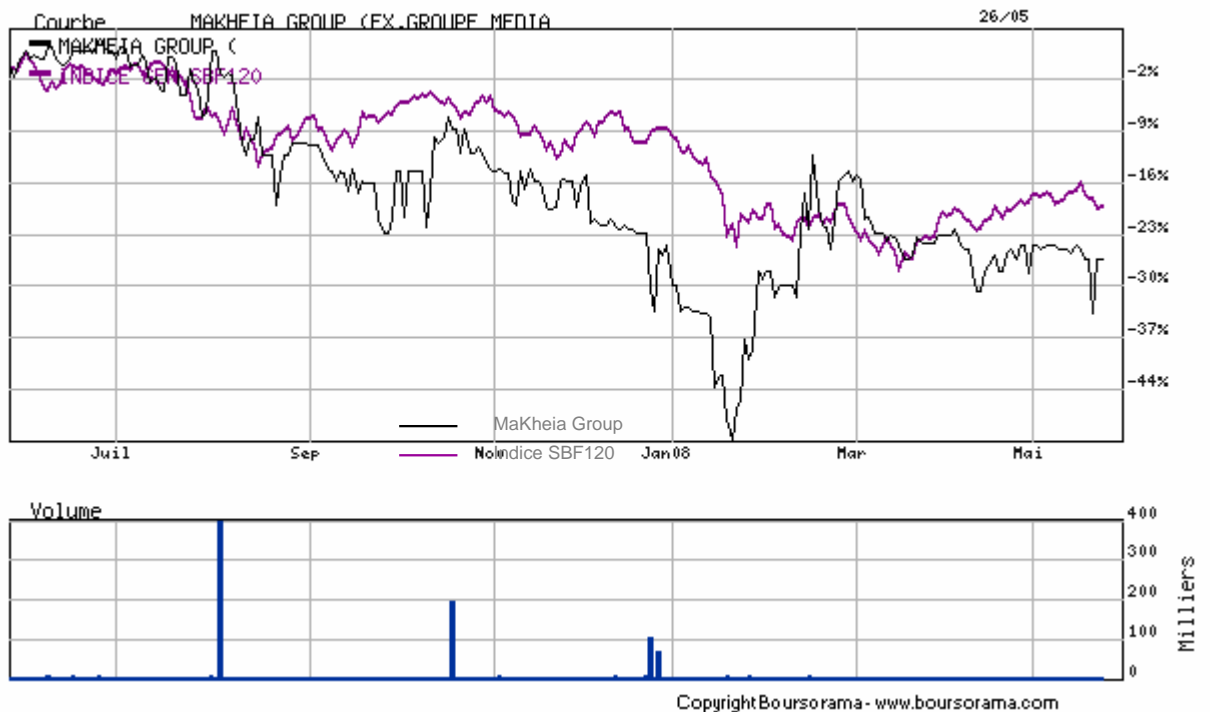
L'action MAKHEIA GROUP est cotée sur Euronext Paris, Eurolist compartiment C.
La société est éligible au FCPI.

ISIN FR0000072993
REUTERS : MDGN.PA
BLOOMBERG : MDG:FP



Evolution du cours de bourse

Evolution du cours de bourse par rapport à l'indice SBF 120 sur 1 an



Composition du capital social

Le capital social de la société s'élève à fin février 2009 à 6 987 475,13 € et se compose de 4 959 768 actions.



Titres émis non représentatifs du capital

A l'occasion de l'opération Image Force, l'assemblée générale du 30 juin 2008 a autorisé l'émission de 568 048 ORA à horizon de 30 juin 2011 sauf remboursement anticipé.

Actions auto-détenues

Nombre d'actions auto-détenues

Au 30 avril 2009 le groupe détenait 197 675 de ses propres actions, soit 3,99% du capital, celles-ci n'ayant pas de droit de vote.

Programme de rachat en cours

En application de l'article L.451-3 du Code Monétaire et Financier et du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers (art. 241-1 et suivants), l'Assemblée Générale Mixte Ordinaire et Extraordinaire du 30 juin 2008 en sa cinquième résolution, a autorisé, pour une durée de dix huit mois (18) mois, l'annulation de 10 % du capital de la Société. Pour mémoire, par décision de l'Assemblée Générale du 30 juin 2008, le capital social a été réduit de 281 800 euros par annulation de 200 000 actions d'autocontrôle.

Objectifs du programme :

- assurer la liquidité et d'animer le marché des actions par l'intermédiaire d'un prestataire de services d'investissement intervenant en toute indépendance dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'AFEI reconnue par l'Autorité des marchés financiers,
- acquisition d'actions pour être conservées en vue de leur remise ultérieure à titre de paiement ou d'échange dans le cadre d'opérations de croissance externe, étant précisé que les actions acquises à cet effet ne peuvent excéder 5% du capital de la société,
- remettre des actions lors de l'exercice de droits liés à l'émission de valeurs mobilières donnant accès au capital de la société, à des programmes d'options d'achat d'actions, à l'attribution gratuites d'actions aux salariés de la société ou des sociétés de son Groupe, à l'attribution ou à la cession d'actions aux salariés dans le cadre de la participation aux fruits de l'expansion de l'entreprise, de plans d'actionnariat salarié ou de plans d'épargne d'entreprise,
- procéder à la réduction du capital de la société par voie d'annulation d'action.

Modalités du programme de rachat d'actions :

Nombre maximal d'actions pouvant être acquises :

Le nombre maximal d'actions pouvant être acheté ne peut excéder 10 % du nombre des actions composant le capital social actuel, soit 495 976 actions.

Prix maximum d'achat et montant maximal autorisé des fonds pouvant être engagés :

Le prix unitaire maximum d'achat est fixé à 5,5 euros hors frais. En cas de modification du nominal des actions, d'augmentation de capital par incorporation de réserves, d'attribution gratuite d'actions, de division ou de regroupement de titres, de distribution de réserves ou de tous autres actifs, d'amortissement du capital, ou de toute autre opération portant sur les capitaux propres, les prix d'achat et de vente susvisés pourront être ajustés afin de tenir compte de l'incidence de ces opérations sur la valeur de l'action.

L'enveloppe globale maximale de cette autorisation est fixée à 2.727.868 €.

Modalités d'achat et de vente :

Les achats, cessions et transferts des actions pourront être réalisés par tous moyens sur le marché ou de gré à gré, y compris par opérations sur blocs de titres, étant précisé que la résolution votée lors de l'AGM du 30 juin 2008 ne limite pas la part du programme pouvant être réalisée par achat de blocs de titres. Ces opérations pourront être réalisées à tout moment, y compris en période d'offre publique.

Durée du programme :

Le programme a été autorisé pour une durée de dix-huit (18) mois à compter du 30 juin 2008, soit jusqu'au 31 décembre 2009.

Bilan des précédents programmes

- Pourcentage de capital auto-détenu au 30 avril 2009 : 3,99 %



- Nombre de titres détenus en portefeuille au 30 avril 2009 : 197 675 dont, contrat de liquidité 37 140
- Valeur de marché du portefeuille au 30 avril 2009 : 276 745 euros
- Nombre d'actions annulées au cours des derniers 24 mois : 200.000

Contrat de liquidité

Un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'AFEI reconnue par l'Autorité des marchés financiers est en vigueur depuis le 10 octobre 2007 avec Aurel BGC.

Lors de la mise en oeuvre, les moyens suivants lui avaient été affectés :

- nombre de titres = 5 976
- espèces = 10 000 euros

Au 31 décembre 2008, la position du contrat était la suivante :

- nombre de titres = 30 679
- espèces = 5 538 euros

Tableau de déclaration synthétique

Dans le cadre du programme de rachat autorisé par l'assemblée générale mixte du 30 juin 2008 les opérations effectuées sur les actions propres entre le 1^{er} juillet 2008 et le 30 avril 2009 ont été les suivantes :

	Flux bruts cumulés		Positions ouvertes					
	Achats	Ventes/ transferts	à l'achat			à la vente		
			Calls achetés	Put vendus	Achats à terme	Calls vendus	Puts achetés	Ventes à terme
Nombre de titres	129 301	6 790						
Échéance maximale moyenne	Néant	Néant	0	0	0	0	0	0
Cours moyen des transactions en euros	1,89	1,73	0	0	0	0	0	0
Prix moyen d'exercice	Néant	Néant	0	0	0	0	0	0
Montant (euros)	244 968	11 685	0	0	0	0	0	0

Autres titres donnant accès au capital

Stock options

Cf Chapitre 15 § 15.2

Il n'existe pas d'instruments financiers, autres que les stock-options attribués aux dirigeants et/ou salariés du groupe ou les ORA émises à l'occasion de l'opération d'absorption du groupe Image Force susceptibles de donner accès au capital de la société (Cf. Page 137)

Capital autorisé non émis

L'Assemblée Générale Mixte Ordinaire et Extraordinaire du 24 juin 2005 :

- dans sa dixième résolution a délégué sa compétence au Conseil d'Administration à l'effet de décider sur ses seules décisions, pour une durée de vingt-six mois à compter de ladite assemblée de l'émission, à titre onéreux ou gratuit, avec maintien du droit préférentiel de souscription, d'actions ou de valeurs mobilières donnant accès immédiatement et/ou à terme à des actions de la Société pour un montant qui ne pourra être supérieur à 12.203.363 €.

- dans sa onzième résolution a délégué sa compétence au Conseil d'Administration à l'effet de décider sur ses seules décisions, pour une durée de vingt-six mois à compter de ladite assemblée de l'émission, à titre



onéreux ou gratuit, avec suppression du droit préférentiel de souscription, d'actions ou de valeurs mobilières donnant accès immédiatement et/ou à terme à des actions de la Société pour un montant qui ne pourra être supérieur à 12.203.363 €.

- dans sa treizième résolution a délégué sa compétence au Conseil d'Administration pour une durée de vingt-six mois à compter de la présente assemblée à l'effet d'augmenter le capital, en une ou plusieurs fois, dans la limite d'un montant nominal maximum de 12.203.363 €, par l'incorporation de réserves, de bénéfices ou de primes (d'émission, de fusion ou d'apport ou autres).

- dans sa quatorzième résolution a délégué sa compétence au Conseil d'Administration pour une durée de vingt-six mois à compter de la présente assemblée à l'effet d'augmenter le capital, en une ou plusieurs fois, par émission d'actions ou de valeurs mobilières donnant accès au capital réservées aux salariés de la société et mandataires sociaux adhérents de plans d'épargne.

Capital autorisé non émis (délégations d'augmentation de capital actuellement en cours)

Usage fait des délégations au cours de l'exercice 2005

Délégation	En cours de validité	Durée	Plafond	Utilisation
1) Compétence				
Augmentation du capital avec suppression du droit préférentiel de souscription	AGO-E du 13 juin 2003 9e résolution	26 mois	12 203 363 €	Néant
	AGO-E du 24 juin 2005 11e résolution	26 mois	12 203 363 €	Néant
Augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription	AGO-E du 13 juin 2003 10e résolution	26 mois	12 203 363 €	Néant
	AGO-E du 24 juin 2005 10e résolution	26 mois	12 203 363 €	Néant
Augmentation du capital par incorporation de réserves, de bénéfices ou de primes	AGO-E du 13 juin 2003 10e résolution	26 mois	12 203 363 €	Néant
	AGO-E du 24 juin 2005 13e résolution	26 mois	12 203 363 €	Néant
Augmentation de capital réservée aux salariés et mandataires sociaux adhérents de plans d'épargne	AGO-E du 13 juin 2003 12e résolution	26 mois	366 000 €	Néant
	AGO-E du 24 juin 2005 14e résolution	26 mois	366 100 €	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 mars 1999 7e résolution	5 ans	5 % du capital	Néant
Attribution d'actions gratuites au profit de membres du personnel	AGO-E du 24 juin 2005 16e résolution	38 mois	2 % du capital	Néant



Usage fait des délégations au cours de l'exercice 2006

Délégation	En cours de validité	Durée	Plafond	Utilisation
1) Compétence				
Augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription	AGO-E du 24 juin 2005 10e résolution	26 mois	12 203 363 €	Néant
Augmentation du capital avec suppression du droit préférentiel de souscription	AGO-E du 24 juin 2005 11e résolution	26 mois	12 203 363 €	Néant
Augmentation du capital par incorporation de réserves, de bénéfices ou de primes	AGO-E du 24 juin 2005 13e résolution	26 mois	12 203 363 €	Néant
Augmentation de capital réservée aux salariés et mandataires sociaux adhérents de plans d'épargne	AGO-E du 24 juin 2005 14e résolution	26 mois	366 100 €	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 24 juin 2005 15e résolution	38 mois	10 % du capital	Néant
Attribution d'actions gratuites au profit de membres du personnel	AGO-E du 24 juin 2005 16e résolution	38 mois	2 % du capital	Néant

Usage fait des délégations au cours de l'exercice 2007

Délégation	En cours de validité	Durée	Plafond	Utilisation
1) Compétence				
Augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription	AGO-E du 22 juin 2007 11e résolution	26 mois	5.484.964 €	Néant
Augmentation du capital avec suppression du droit préférentiel de souscription	AGO-E du 22 juin 2007 12e résolution	26 mois	5.484.964 €	Néant
Augmentation du capital par incorporation de réserves, de bénéfices ou de primes	AGO-E du 22 juin 2007 14e résolution	26 mois	5.484.964 €	Néant
Augmentation de capital réservée aux salariés et mandataires sociaux adhérents de plans d'épargne	AGO-E du 22 juin 2007 15e résolution	26 mois	164.500 €	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 24 juin 2005 15e résolution	38 mois	10 % du capital	Néant
Attribution d'actions gratuites au profit de membres du personnel	AGO-E du 24 juin 2005 16e résolution	38 mois	2 % du capital	oui*



*le Conseil D'administration en date du 12 Février 2007 a attribué 77 865 actions gratuites à des bénéficiaires salariés désignés et sous condition du respect de conditions et critères d'attribution définis par le Conseil

Nombre potentiel d'actions au 31 décembre 2007

Voir note annexe aux comptes consolidés Chapitre 20.7 Note R.

Usage fait des délégations au cours de l'exercice 2008

DELEGATION	EN COURS DE VALIDITE	DUREE	PLAFOND	UTILISATION	
1) Compétence Augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription Augmentation du capital avec suppression du droit préférentiel de souscription Augmentation du capital par incorporation de réserves, de bénéfices ou de primes Augmentation de capital réservée aux salariés et mandataires sociaux adhérents de plans d'épargne	AGO-E du 22 juin 2007 11 ^{ème} résolution	26 mois	5.484.964 €	Néant	
	AGO-E du 22 juin 2007 12 ^{ème} résolution	26 mois	5.484.964 €	Néant	
	AGO-E du 22 juin 2007 14 ^{ème} résolution	26 mois	5.484.964 €	Néant	
	AGO-E du 22 juin 2007 15 ^{ème} résolution	26 mois	164.500 €	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 ^{ème} résolution	38 mois	10% du capital	Néant
	Attribution d'actions gratuites au profit de membres du personnel	AGO-E du 30 juin 2008 8 ^{ème} résolution	38 mois	8 % du capital	Néant



Historique du capital



Date	Opération	Nominal par action	Prime cumulée	Nombre	Nominal
22/12/1994	Constitution	100 F		425 004	42 500 400 F
AGE 02/01/1998	Augmentation de capital de 21 MF par apport de 27 991 actions de Franklin Partners Communication visuelle (1)	100 F		635 004	63 500 400 F
AGE 30/03/1999 - CA 22/11/99	Sur 31 750 obligations convertibles (2), 26754 ont été remboursées et 4 996 ont été converties à raison d'1 obligation paour 1 action.	100 F	287 270 F	640 000	64 000 000 F
AGE 30/03/1999- CA 21/05/99	Augmentation de capital (3) de 2,262 MF l'occasion de l'introduction en bourse sur le Second marché	100 F	7 037 747 F	718 000	71 800 000 F
AGE 22/06/2000	Réduction du nominal par 5	20 F		3 590 000	71 800 000 F
AGE 29/12/2000	Augmentation du capital (3) de 3,26 MF par apport de 7 803 actions de la Sté ASI Informatique	20 F	14 907 156 F	3 753 014	75 060 280 F
AGO-E du 28/06/2001	Conversion du capital en euros et augmentation par incorporation de 57 135 €par élévation de la valeur nominale de 3,04€ à3,06 €	3,06 €		3 753 014	11 500 000 €
CA du 13/12/2002	Augmentation du capital par incorporation d'une somme de 703 363 €, par incorporation à due concurrence de la prime d'apport constituée lors de l'apport approuvé par l'AGE du 29 décembre 2000 et création de 229 542 actions nouvelles	3,06 €		3 982 556	12 203 363 €
CA du 29/09/2004	Annulation de 56 996 actions d'autocontrôle. Augmentation de capital de 191 149,4€ par incorporation de réserves	3,11 €		3 925 560	12 203 363 €
CA du 21/12/2004	Annulation de 32 305 actions . Augmentation de capital de 100 426,35 € par incorporation de réserves et élévation du nominal à 3,13 €	3,13 €		3 893 255	12 203 363 €
AG 30/6/2006	Réduction de capital de 6 718 399,62€ par résorption des pertes antérieures	Supression de la valeur nominale		3 893 255	5 484 964 €
AG 30/6/2008	Augmentation de capital de 1.784.311,13 € en rémunération des apports de titres de la société Image Force	Néant	1 392 102,87	5 159 768	7 269 275,13 €
	Réduction du capital de 281 800 € par annulation de 200 000 actions en autocontrôle	Néant		4 959 768	6 987 475,13 €

(1) La rémunération de l'apport des actions FRANKLIN s'est réalisée sur la base d'un taux de parité FRANKLIN PARTNERS/MEDIALOGIE de 2,024/1.



Les 210 000 actions MEDIAGERANCE.COM reçues en rémunération de cet apport font partie des actions *actuellement détenues par DELPHES SA.*

(2) *Emission décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 2 janvier 1998. Le remboursement des 26 754 obligations s'est fait au nominal de 157,50 F, soit un remboursement de 4 213 755 F, payable au plus tard le 31 décembre 1999.*

(3) *Comptablement les frais afférant à l'opération ont été imputés sur la prime d'émission.*

Information sur les conditions d'accès au capital

NEANT

Informations sur le capital de tout membre du Groupe faisant l'objet d'une option ou d'une accord conditionnel ou inconditionnel prévoyant de le placer sous option

NEANT

21.2. ACTES CONSTITUTIFS ET STATUTS

Siège Social

MAKHEIA GROUP
125, rue de Saussure
75017 Paris

Forme juridique (article 1 des statuts)

Société anonyme de droit français suivant signature des statuts le 22 décembre 1994, et immatriculation au registre du commerce et des sociétés de Paris en date du 2 janvier 1995.

Société Anonyme au capital de 6.987.475,13 euros.

Durée (article 5 des statuts)

La durée de la Société est fixée à 99 années à compter de son immatriculation au registre du commerce et des sociétés, à savoir jusqu'au 1er janvier 2094, sauf dissolution anticipée ou prorogation.

Objet social (article 2 des statuts)

La Société a pour objet l'acquisition de toutes actions ou parts de sociétés, de toutes valeurs mobilières, la prise de participations dans le capital de toutes sociétés :

- la gestion de ces participations,
- la conduite de la politique des filiales.

Prestations dans les domaines suivants :

- gestion administrative et financière,
- stratégie commerciale et marketing,
- recherche et développement,
- organisation,
- fabrication et production,
- et plus généralement l'acquisition et la gestion de tout placement ou de tout investissement à caractère mobilier ou immobilier, toutes prestations industrielles, commerciales et financières, mobilières ou immobilières pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'objet social ou pouvant en faciliter l'extension ou le développement.



Registre du commerce des sociétés et APE

RCS Paris 399 364 751

Code APE : 741 J Administration des entreprises.

Exercice social (article 19 des statuts)

Douze mois du 1^{er} janvier au 31 décembre de chaque année.

Clauses statutaires particulières

Affectation et répartition des bénéfices (article 39 des statuts)

Le compte de résultat qui récapitule les produits et charges de l'exercice fait apparaître par différence, après déduction des amortissements et des provisions, le bénéfice de l'exercice.

Sur le bénéfice de l'exercice diminué, le cas échéant, des pertes antérieures, il est prélevé cinq pour cent au moins pour constituer le fonds de réserve légale. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque le fonds de réserve atteint le dixième du capital social.

Le bénéfice distribuable est constitué par le bénéfice de l'exercice diminué des pertes antérieures et des sommes à porter en réserves, en application de la loi et des statuts, et augmenté du report bénéficiaire.

Sur ce bénéfice, l'Assemblée Générale peut prélever toutes les sommes qu'elle juge à propos d'affecter à la dotation de tous fonds de réserves facultatives, ordinaires ou extraordinaires, ou de reporter à nouveau.

Le solde, s'il en existe, est réparti par l'Assemblée entre tous les actionnaires proportionnellement au nombre d'actions appartenant à chacun d'eux.

En outre, l'Assemblée Générale peut décider la mise en distribution de sommes prélevées sur les réserves dont elle a la disposition, en indiquant expressément les postes de réserves sur lesquels les prélèvements sont effectués.

Hors le cas de réduction du capital, aucune distribution ne peut être faite aux actionnaires lorsque les capitaux propres sont ou deviendraient, à la suite de celle-ci, inférieurs au montant du capital augmenté des réserves que la loi ou les statuts ne permettent pas de distribuer.

L'écart de réévaluation n'est pas distribuable. Il peut être incorporé en tout ou partie au capital.

Les pertes, s'il en existe, sont après l'approbation des comptes par l'Assemblée Générale, reportées à nouveau, pour être imputées sur les bénéfices des exercices ultérieurs jusqu'à extinction.

Paiement des dividendes et acomptes (article 40 des statuts)

Lorsqu'un bilan établi au cours ou à la fin de l'exercice et certifié par un Commissaire aux Comptes fait apparaître que la Société, depuis la clôture de l'exercice précédent, après constitution des amortissements et provisions nécessaires et déduction faite s'il y a lieu des pertes antérieures ainsi que des sommes à porter en réserves, en application de la loi ou des statuts, a réalisé un bénéfice, il peut être distribué des acomptes sur dividende avant l'approbation des comptes de l'exercice. Le montant de ces acomptes ne peut excéder le montant du bénéfice ainsi défini.

L'Assemblée Générale peut accorder aux actionnaires pour tout ou partie du dividende mis en distribution ou des acomptes sur dividende, une option entre le paiement du dividende en numéraire ou en actions dans les conditions légales.

Les modalités de mise en paiement des dividendes en numéraire sont fixées par l'Assemblée Générale, ou à défaut par le Conseil d'Administration.

La mise en paiement des dividendes en numéraire doit avoir lieu dans un délai maximal de neuf mois après la clôture de l'exercice, sauf prolongation de ce délai par autorisation de justice.

Aucune répétition de dividende ne peut être exigée des actionnaires, sauf lorsque la distribution a été effectuée en violation des dispositions légales et que la Société établit que les bénéficiaires avaient connaissance du caractère irrégulier de cette distribution au moment de celle-ci ou ne pouvaient l'ignorer compte tenu des circonstances.

Le cas échéant, l'action en répétition est prescrite trois ans après la mise en paiement de ces dividendes.

Les dividendes non réclamés dans les cinq ans de leur mise en paiement sont prescrits.

Identification des actionnaires



Titres au porteur identifiables (article 29)

Conformément à l'article L. 228-2 du Code de commerce, la Société est en droit de demander à tout moment, contre rémunération à sa charge, à l'organisme chargé de la compensation des titres, le nom ou, s'il s'agit d'une personne morale, la dénomination sociale, la nationalité, l'année de naissance ou, s'il s'agit d'une personne morale, l'année de constitution et l'adresse des détenteurs de titres conférant immédiatement ou à terme le droit de vote dans ses propres assemblées d'actionnaires, ainsi que la quantité de titres détenue par chacun d'eux et, le cas échéant, les restrictions dont les titres peuvent être frappés.

Droits et restrictions attachées aux actions

Droits de vote double (article 28)

A compter du 3 janvier 2000, toutes les actions entièrement libérées pour lesquelles il sera justifié d'une inscription nominative depuis deux ans au moins au nom du même actionnaire, bénéficieront d'un droit de vote double. En cas d'augmentation de capital par incorporation de réserves, bénéfices ou primes d'émission, ce droit de vote double bénéficiera, dès leur émission, aux actions nouvelles attribuées gratuitement à un actionnaire à raison d'actions anciennes pour lesquelles il bénéficie déjà de ce droit. Toute action convertie au porteur ou transférée en propriété perd le droit de vote double sous réserve des exceptions prévues par la loi.

Nantissement des actions

Aucun des titres de MAKHEIA GROUP ne fait l'objet d'un nantissement.

Dispositions relatives aux administrateurs et au directeur général

Conseil d'Administration (article 16)

La société est administrée par un Conseil d'Administration composé de trois membres eu moins et de dix-huit membres au plus, sous réserve de la dérogation prévue par la Loi en cas de fusion.

En cours de vie sociale, les administrateurs sont nommés, renouvelés ou révoqués par l'Assemblée Générale Ordinaire. Ils sont toujours rééligibles.

La durée des fonctions des administrateurs est de six années ; elles prennent fin à l'issue de la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice écoulé et tenue dans l'année au cours de laquelle expire leur mandat.

Nul ne peut être administrateur si, ayant dépassé l'âge de soixante quinze ans, sa nomination a pour effet de porter à plus du tiers des membres du Conseil le nombre d'administrateurs ayant dépassé cet âge. Lorsque cette limite est dépassée, l'administrateur le plus âgé est réputé démissionnaire d'office à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice au cours duquel le dépassement aura lieu.

Les administrateurs peuvent être des personnes physiques ou des personnes morales. Dans ce cas, celles-ci doivent, lors de leur nomination, désigner un représentant permanent soumis aux mêmes conditions et obligations et qui encourt les mêmes responsabilités que s'il était administrateur en son nom propre, sans préjudice de la responsabilité solidaire de la personne morale qu'il représente.

En cas de vacance d'un ou plusieurs sièges d'administrateur, le Conseil d'Administration peut, entre deux assemblées générales, procéder à des nominations à titre provisoire dans les conditions prévues par l'article L225-24 du code de Commerce. L'administrateur nommé en remplacement d'un autre exerce ses fonctions pour le temps restant courir du mandat de son prédécesseur.

Les administrateurs personnes physiques ne peuvent appartenir simultanément à plus de cinq conseils d'administration ou conseils de surveillance de société anonyme ayant leur siège social en France métropolitaine, sauf exception prévue par la Loi.

Un salarié de la société ne peut être nommé administrateur que si son contrat de travail correspond à un emploi effectif. Le nombre d'administrateurs liés à la société par un contrat de travail ne peut dépasser le tiers des administrateurs en fonction.



Chaque administrateur doit être propriétaire d'une action.

Organisation du Conseil (article 17)

Le Conseil d'Administration élit parmi ses membres un Président qui est à peine de nullité de la nomination, une personne physique. Il détermine sa rémunération.

Le Président est nommé pour une durée qui ne peut excéder celle de son mandat d'administrateur. Il est rééligible. Le Conseil peut le révoquer à tout moment.

Nul ne peut être nommé Président s'il est âgé de plus de soixante quinze ans. Si le Président en fonction vient à dépasser ce âge, il est réputé démissionnaire d'office.

Le Président du Conseil d'Administration représente le Conseil d'Administration. Il organise et dirige les travaux de celui-ci dont il rend compte à l'Assemblée Générale. Il veille au bon fonctionnement des organes de la société et s'assure en particulier, que les Administrateurs sont en mesure de remplir leur mission.

S'il le juge utile, le Conseil peut nommer un ou plusieurs Vice-président dont les fonctions consistent exclusivement, en l'absence du Président, à présider les séances du Conseil et les Assemblées. En l'absence du Président et des Vice-présidents, le Conseil désigne celui des Administrateurs présents qui présidera la réunion. Le Conseil peut nommer, à chaque séance, un secrétaire qui peut être choisi en dehors des actionnaires.

Délibérations du Conseil (article 18)

Le Conseil d'Administration se réunit aussi souvent que l'intérêt de la société l'exige. Il est convoqué par le Président à son initiative et, s'il n'assume pas la Direction Générale, sur demande du Directeur Général, ou encore, si le Conseil ne s'est pas réuni depuis plus de deux mois, sur demande du tiers au moins des Administrateurs.

Les convocations sont faites par tous moyens et même verbalement. Tout Administrateur pourra demander à être convoqué par lettre recommandée avec un délai de 3 jours, sauf urgence justifiée. A défaut l'auteur de la convocation détermine librement les modalités de celle-ci.

La réunion a lieu soit au siège social, soit en tout autre lieu fixé par l'auteur de la convocation, mais du consentement de la moitié des administrateurs en exercice.

Le Conseil ne délibère valablement que si la moitié au moins des administrateurs sont présents.

Le règlement intérieur peut prévoir que sont réputés présents pour le calcul du quorum et de la majorité les administrateurs qui participent à la réunion par des moyens de visioconférence dans les limites et sous les conditions fixées par la législation et la réglementation en vigueur.

Les décisions prises à la majorité des voix des membres présents ou représentés, chaque administrateur présent ou représenté disposant d'une voix et chaque administrateur présent ne pouvant disposer que d'un seul pouvoir.

En cas de partage, la voix du Président de séance n'est pas prépondérante. Si le Conseil est composé de moins de cinq membres et que deux administrateurs seulement assistent à la séance, les décisions doivent être prises à l'unanimité.

Il est tenu un registre de présence qui est signé par les administrateurs participant à la séance du Conseil tant en leur nom personnel que comme mandataire.

Les délibérations du Conseil d'Administration sont constatées dans des procès-verbaux établis conformément aux dispositions légales en vigueur et signés du président de séance et d'au moins un administrateur. En cas d'empêchement du Président de séance, il est signé par deux administrateurs au moins.

Les copies ou extraits de ces procès-verbaux sont certifiés par le Président du Conseil d'Administration, un Directeur général ou un fond de pouvoir habilité à cet effet.

Pouvoirs du Conseil d'Administration (article 19)

Le Conseil d'administration détermine les orientations de l'activité de la société et veille à leur mise en œuvre. Sous réserve des pouvoirs expressément attribués aux Assemblées d'actionnaires et dans la limite



de l'objet social, il se saisit de toute question intéressant la bonne marche de la société et règle par ses délibérations les affaires qui la concernent.

Dans les rapports avec les tiers, la Société est engagée par les actes du Conseil d'Administration qui ne relèvent pas de l'objet social, à moins qu'elle ne prouve que le tiers savait que l'acte dépassait cet objet ou qu'il ne pouvait l'ignorer compte tenu des circonstances, étant exclu que la seule publication des statuts suffise à constituer cette preuve.

Le Conseil d'administration procède aux contrôles et vérifications qu'il juge opportuns.

Chaque administrateur reçoit toutes les informations nécessaires à l'accomplissement de sa mission et peut se faire communiquer tous les documents qu'il estime utile.

Direction générale – Délégation de pouvoirs (article 20)

La Direction Générale est assumée, sous sa responsabilité, soit par le Président du Conseil d'Administration, soit par une autre personne physique choisie parmi les membres du Conseil ou en dehors d'eux, qui porte le titre de Directeur Général.

Le Conseil d'Administration statuant dans les conditions définies par l'article 19 choisit entre les deux modalités d'exercice de la Direction Générale. Il peut à tout moment modifier son choix. Dans chaque cas, il en informe les actionnaires et les tiers conformément à la réglementation en vigueur.

Dans l'hypothèse où le Président exerce les fonctions de Directeur Général, les dispositions des présents statuts relatives à ce dernier lui sont applicables.

Lorsque la Direction Générale n'est pas assumée par le Président du Conseil d'Administration, le Conseil d'Administration nomme un Directeur Général auquel s'applique la limite d'âge fixée pour les fonctions de Président.

Le Directeur Général est révocable à tout moment par le Conseil d'Administration. Si la révocation est décidée sans juste motif, elle peut donner lieu à dommages-intérêts, sauf s'il assume les fonctions de Président du Conseil d'Administration.

Le Directeur général est investi des pouvoirs les plus étendus pour agir en toute circonstance au nom de la Société. Il exerce ces pouvoirs dans la limite de l'objet social et sous réserve des pouvoirs expressément attribués par la loi aux assemblées d'actionnaires ainsi qu'au conseil d'Administration. Il engage la société même par ses actes ne relevant pas de l'objet social, à moins que la société ne prouve que le tiers savait que l'acte dépassait cet objet ou ne pouvait l'ignorer compte tenu des circonstances. Il représente la société dans ses rapports avec les tiers auxquels toutes décisions limitant ses pouvoirs sont inopposables. Il peut être autorisé par le Conseil d'administration à consentir les cautions, avals et garanties donnés par la société dans les conditions et limites fixées par la réglementation en vigueur.

Sur la proposition du Directeur Général, le Conseil d'Administration peut nommer un ou dans la limite de cinq, plusieurs Directeurs Généraux Délégués. La limite d'âge fixée pour les fonctions de Président s'applique aussi aux Directeurs Généraux Délégués. Le ou les Directeurs Généraux Délégués peuvent être choisis parmi les membres du Conseil ou en dehors d'eux. Ils sont révocables à tout moment par le conseil sur proposition du Directeur Général. Si la révocation est décidée sans juste motif, elle peut donner lieu à dommages-intérêts. Lorsque le Directeur Général cesse ou est hors d'état d'exercer ces fonctions, le ou les Directeurs Généraux Délégués conservent, sauf décision contraire du Conseil, leurs fonctions et leurs attributions jusqu'à la nomination du nouveau Directeur Général. En accord avec le Directeur Général, le Conseil d'Administration détermine l'étendue et la durée des pouvoirs délégués aux Directeurs Généraux Délégués. Les Directeurs Généraux Délégués disposent à l'égard des tiers, des mêmes pouvoirs que le Directeur Général.

Signature social (article 21)

Les actes concernant la société ainsi que les retraits de fonds et valeurs, les mandats sur tous banquiers, débiteurs et dépositaires, et les souscriptions, endos, acceptations, avals ou acquits d'effets de commerce sont signés, soit par l'une des personnes investies de la Direction Générale, soit encore par tous fondés de pouvoirs habilités à cet effet. Les actes décidés par le Conseil peuvent être également signés par un mandataire spécial du Conseil.

Rémunération des administrateurs, du président du Conseil, du Directeur Général et du ou des Directeurs Généraux Délégués (article 22).



1- L'Assemblée Générale peut allouer aux Administrateurs à titre de jetons de présence, une somme fixe annuelle, dont le montant est porté aux charges d'exploitation et reste maintenu jusqu'à décision contraire. Les Conseil d'Administration répartit librement cette rémunération entre ses membres.

2- La rémunération du Président du Conseil, du Directeur Général ou du ou des Directeurs Généraux Délégués sont fixées par le Conseil d'Administration.

3- Le Conseil d'Administration peut également allouer pour les missions ou mandats confiés à des Administrateurs des rémunérations exceptionnelles qui seront soumises à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire.

Les administrateurs ne peuvent recevoir de la société aucune rémunération, permanente ou non autre que celles prévues dans les paragraphes précédents, sauf s'ils sont liés à la société par un contrat de travail dans les conditions autorisées par la Loi.

Conditions d'admission et de convocation des Assemblées Générales

Assemblées générales (article 27 des statuts)

Les Assemblées d'actionnaires sont convoquées et délibèrent dans les conditions prévues par la loi.

Elles se réunissent au lieu indiqué dans la convocation.

Les propriétaires d'actions au porteur doivent pour participer ou se faire représenter aux Assemblées déposer un certificat établi par l'intermédiaire teneur de leur compte constatant l'indisponibilité de leurs titres jusqu'à la date de la réunion au lieu indiqué dans ladite convocation cinq jours au moins avant la date fixée pour l'Assemblée.

Les propriétaires d'actions nominatives doivent pour participer ou se faire représenter aux Assemblées justifier de la propriété de leurs actions sous la forme d'une inscription en compte au moins cinq jours avant la date fixée pour l'Assemblée.

Un actionnaire peut se faire représenter à l'Assemblée par un autre actionnaire ou son conjoint.

Le mandataire n'a pas la faculté de se substituer à une autre personne.

Sont réputés présents pour le calcul du quorum et de la majorité, les actionnaires qui participent à l'Assemblée par visioconférence ou par des moyens de télécommunications permettant leur identification et dont la nature et les conditions d'application sont déterminées par la réglementation en vigueur.

Pour toute procuration d'un actionnaire sans indication de mandataire, le Président de l'Assemblée Générale émet un vote favorable à l'adoption des projets de résolutions présentées ou agréées par le Conseil d'Administration et un vote défavorable à l'adoption de tous les autres projets de résolutions.

Les personnes morales participent aux Assemblées par leurs représentants légaux ou par toute personne désignée à cet effet par ceux-ci.

Le vote par correspondance s'exerce selon les conditions et modalités fixées par les dispositions législatives et réglementaires.

Les Assemblées sont présidées par le Président du Conseil d'Administration ou, en son absence par un Administrateur spécialement délégué à cet effet par le Conseil. A défaut, l'Assemblée élit elle-même son Président.

Les fonctions de scrutateurs sont remplies par les deux membres présents et acceptants de l'Assemblée, qui disposent du plus grand nombre de voix tant en leur nom que comme mandataire.

Le bureau désigne le Secrétaire, qui peut être choisi en dehors des actionnaires. Il est tenu une feuille de présence dans les conditions prévues par la loi.

Les délibérations de l'Assemblée Générale sont constatées par des procès-verbaux inscrits sur un registre tenu conformément aux dispositions réglementaires et signés par les membres du bureau.



Les copies ou extraits de ces procès-verbaux sont certifiés, soit par le Président du Conseil d'Administration ou par un Administrateur exerçant les fonctions de Directeur Général, soit par le Secrétaire de l'Assemblée.

- Dispositions statutaires ayant pour effet de différer, retarder ou empêcher un changement de contrôle**

Transmission des actions (article 12)

Les cessions ou transmissions sont libres et ne sont soumises à aucune restriction.

- Dispositions relatives aux modifications des droits des Actionnaires :**

L'Assemblée générale est seule compétente pour modifier les droits des Actionnaires conformément aux dispositions légales.

- Dispositions relatives aux modifications du capital dans des conditions plus strictes que la Loi ne le prévoit :**

Néant

- Franchissement de seuils statutaires**

Franchissements de seuils de participation (article 30 des statuts)

Les déclarations d'information de franchissement de seuils et les déclarations d'intention à effectuer en cas de franchissement de seuils sont faites et sanctionnées dans les conditions prévues par la réglementation.

Franchissements de seuil(s) déclarés en 2005.

Le 25 juillet 2005, le Crédit Agricole Private Equity a franchi le seuil de 5% par acquisition de 195.000 actions (5,01%).

Franchissements de seuil(s) déclarés en 2006,

Le 21 mars 2006, le concert constitué entre la société DELPHES (Holding F. Jaclin) et Jean Bernard Tailheuret a porté sa participation à 61,42% du capital et 76,23% des droits de vote.

Franchissements de seuil(s) déclarés en 2007

Crédit Agricole Private Equity, pour le compte du FCPR Crédit Lyonnais Fonds Secondaire 1, a franchi en baisse, le 2 août 2007, le seuil de 5% du capital de la société dont elle ne détient plus à l'heure actuelle aucune action après la cession d'un bloc de 195 000 actions MAKHEIA GROUP.

La société Aurel NextStage, agissant pour le compte d'un FCPI dont elle assure la gestion, a déclaré avoir franchi en hausse, le 8 août 2007, par suite d'une acquisition d'actions sur le marché, le seuil de 5% du capital de la société MAKHEIA GROUP.

A cette date, elle détenait pour le compte dudit fonds, 207 000 actions MAKHEIA GROUP représentant autant de droits de vote, soit 5,32% du capital et 3,62% des droits de vote de cette société.



Le 28 Décembre 2007, Monsieur Jean Bernard TAILHEURET a déclaré avoir franchi à la baisse les seuils de 20% des droits de vote, 15% du capital et droits de vote et 10% du capital et détenir à titre individuel 313 563 actions MAKHEIA GROUP représentant 627 126 droits de vote soit 8,05% du capital et 11,76% des droits de vote.

Le 28 décembre 2007, l'EURL JBT, contrôlé par Mr Jean Bernard TAILHEURET a déclaré avoir franchi à la hausse les seuils de 5% du capital et des droits de vote et 10 % du capital et détenir à titre individuel 407 008 actions MAKHEIA GROUP représentant 10,45% du capital et 7,63% des droits de vote.

Franchissements de seuil(s) déclarés en depuis le début de l'exercice 2008

Le 26 Février 2008, la société DELPHES a déclaré avoir franchi individuellement à la baisse les seuils de 50% des droits de vote et 1/3 du capital de la société MAKHEIA GROUP et détenir à titre individuel 26,73% du capital et 39,33% des droits de vote.

Le concert préexistant entre DELPHES, Monsieur Jean Bernard Tailheuret et la société JBT a déclaré le même jour avoir franchi en baisse les seuils de 2/3 des droits de vote et 50% du capital de MAKHEIA GROUP et détenir 45,24% du capital et 58,87% des droits de vote.

Les opérations suivantes sont intervenues à la suite de l'opération Image Force :

La société Delphes a déclaré le 8 juillet 2008, avoir franchi à la baisse les seuils de 33% des droits de vote, 25% du capital et détenir 20,98% du capital et 32,60% des droits de vote.

Jean-Bernard Tailheuret a déclaré le 8 juillet 2008, avoir franchi à la baisse le seuil de 10% des droits de vote et détenir 6,32% du capital et 9,82% des droits de vote.

La société JBT Sarl a déclaré le 8 juillet 2008, avoir franchi à la baisse le seuil de 10% du capital et détenir 8,21% du capital et 6,38% des droits de vote.

La société JBT Sarl et Jean-Bernard Tailheuret ont déclaré le 8 juillet 2008, avoir franchi à la baisse les seuils de 20% des droits de vote, 15% du capital et détenir 14,53% du capital et 16,20% des droits de vote.

Le concert représenté par la société Delphes, Monsieur Jean-Bernard Tailheuret et sa société JBT Sarl, a déclaré le 8 juillet 2008, avoir franchi à la baisse le seuil de 50% des droits de vote et détenir 48,81% des droits de vote répartis respectivement pour la société Delphes 20,98% du capital et 32,90% des droits de vote et pour Jean-Bernard Tailheuret et sa société 14,53% du capital et 16,20% des droits de vote.

Edouard Rencker a déclaré le 8 juillet 2008, avoir franchi à la hausse les seuils de 5, 10 et 15% du capital et des droits de vote et détenir 19,75% du capital et 15,34% des droits de vote.

Chantal Decamps a déclaré le 8 juillet 2008, avoir franchi à la hausse le seuil de 5% du capital et détenir 5,55% du capital et 4,31% des droits de vote.

Franchissements de seuil(s) déclarés depuis le début de l'exercice 2009

Aucun



21.3. COMPTES SOCIAUX 2008

BILAN SOCIAL 2008

	Exercice clos le 31/12/2008 (12 mois)		Exercice précédent 31/12/2007 (12 mois)		Variation
	Brut	Amort.prov.	Net	Net	
Capital souscrit non appelé (0)					
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	5 735	1 470	4 266		4 266
Immobilisations en cours					
Avances et acomptes					
Participations évaluées selon mise en équivalence					
Autres participations	23 032 209	3 890 568	19 141 641	14 945 559	4 196 082
Créances rattachées à des participations					
Autres titres immobilisés	315 272	20 996	294 276	544 317	- 250 041
Prêts					
Autres immobilisations financières					
TOTAL (I)	23 353 216	3 913 033	19 440 183	15 489 876	3 950 307
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	2 267 349	22 749	2 244 600	681 933	1 562 667
Autres créances					
. Fournisseurs débiteurs					
. Personnel	5 900		5 900		5 900
. Organismes sociaux					
. Etat, impôts sur les bénéfiques	251 442		251 442	133 349	118 093
. Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	65 877		65 877	26 277	39 600
. Autres	1 842 422	269 681	1 572 742	1 575 770	- 3 028
Capital souscrit et appelé, non versé					
Valeurs mobilières de placement	57 779		57 779	19 397	38 382



	Exercice clos le 31/12/2008 (12 mois)			Exercice précédent 31/12/2007 (12 mois)	Variation
	Brut	Amort.prov.	Net	Net	
Disponibilités	5 538		5 538	419 023	- 413 485
Charges constatées d'avance	11 650		11 650	27 081	- 15 431
TOTAL (II)	4 507 958	292 430	4 215 528	2 882 829	1 332 699
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)					
Primes de remboursement des obligations (IV)					
Ecart de conversion actif (V)					
TOTAL ACTIF (0 à V)	27 861 174	4 205 463	23 655 711	18 372 705	5 283 006



BILAN (SUITE)

Présenté en Euros

	Exercice clos le 31/12/2008 (12 mois)	Exercice précédent 31/12/2007 (12 mois)	Variation
Capital social ou individuel (dont versé : 6 987 475)	6 987 475	5 484 963	1 502 512
Primes d'émission, de fusion, d'apport ...	796 034		796 034
Ecart de réévaluation			
Réserve légale	110 968	95 691	15 277
Réserves statutaires ou contractuelles			
Réserves réglementées			
Autres réserves	1 524 400	1 428 800	95 600
Report à nouveau		1	- 1
Résultat de l'exercice	-4 443 075	305 539	-4 748 614
Subventions d'investissement			
Provisions réglementées			
TOTAL (I)	4 975 801	7 314 994	-2 339 193
Produits des émissions de titres participatifs	1 424 664		1 424 664
Avances conditionnées			
TOTAL (II)	1 424 664		1 424 664
Provisions pour risques			
Provisions pour charges			
TOTAL (III)			
Emprunts obligataires convertibles			
Autres Emprunts obligataires			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit			
. Emprunts	3 716 807	163 287	3 553 520
. Découverts, concours bancaires	215 590	3 563	212 027
Emprunts et dettes financières diverses			
. Divers			
. Associés	12 026 464	9 958 661	2 067 803
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	398 385	153 663	244 722
Dettes fiscales et sociales			
. Personnel	247 426	324 013	- 76 587
. Organismes sociaux	172 921	188 590	- 15 669
. Etat, impôts sur les bénéficiaires			
. Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	281 405	106 778	174 627
. Etat, obligations cautionnées			
. Autres impôts, taxes et assimilés	26 546	24 907	1 639
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	159 701	131 259	28 442
Autres dettes	10 000	2 989	7 011
Produits constatés d'avance			
TOTAL (IV)	17 255 246	11 057 711	6 197 535
Ecart de conversion passif (V)			
TOTAL PASSIF (I à V)	23 655 711	18 372 705	5 283 006



COMPTE DE RESULTAT

Présenté en Euros

	Exercice clos le 31/12/2008 (12 mois)		Exercice précédent 31/12/2007 (12 mois)		Variation	%
	France	Exportations	Total	Total		
Ventes de marchandises						
Production vendue biens						
Production vendue services	3 111 063	21 400	3 132 462	2 734 795	397 667	14,54
Chiffres d'affaires Nets	3 111 063	21 400	3 132 462	2 734 795	397 667	14,54
Production stockée						
Production immobilisée						
Subventions d'exploitation reçues						
Reprises sur amort. et prov., transfert de charges			39 908	22 656	17 252	76,15
Autres produits			0			
Total des produits d'exploitation			3 172 370	2 757 451	414 919	15,05
Achats de marchandises (y compris droits de douane)						
Variation de stock (marchandises)						
Achats de matières premières et autres approvisionnements						
Variation de stock matières premières et autres						
Autres achats et charges externes			903 950	680 778	223 172	32,78
Impôts, taxes et versements assimilés			34 239	32 491	1 748	5,38
Salaires et traitements			1 621 342	1 507 838	113 504	7,53
Charges sociales			665 603	603 570	62 033	10,28
Dotations aux amortissements sur immobilisations			234		234	
Dotations aux provisions sur immobilisations						
Dotations aux provisions sur actif circulant						
Dotations aux provisions pour risques et charges						
Autres charges			10 000	0	10 000	
Total des charges d'exploitation			3 235 368	2 824 677	410 691	14,54
RESULTAT EXPLOITATION			-62 998	-67 226	4 228	-6,29
Bénéfice attribué ou perte transférée						
Perte supportée ou bénéfice transféré						
Produits financiers de participations			3 208	21 987	- 18 779	-85,41
Produits des autres valeurs mobilières						
Autres intérêts et produits assimilés						
Reprises sur provisions et transferts de charges			984 292	704 601	279 691	39,69
Différences positives de change						
Produits nets sur cessions valeurs mobilières placement						
Total des produits financiers			987 500	726 588	260 912	35,91
Dotations financières aux amortissements et provisions			3 742 273		3 742 273	
Intérêts et charges assimilées			684 692	486 127	198 565	40,85
Différences négatives de change						
Charges nettes sur cessions valeurs mobilières de placement						
Total des charges financières			4 426 965	486 127	3 940 838	810,66
RESULTAT FINANCIER			-3 439 465	240 461	-3 679 926	-1530,36
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT			-3 502 463	173 236	-3 675 699	-2121,79



COMPTE DE RESULTAT (SUITE)

Présenté en Euros

	Exercice clos le 31/12/2008 (12 mois)	Exercice précédent 31/12/2007 (12 mois)	Variation	%
Produits exceptionnels sur opérations de gestion				
Produits exceptionnels sur opérations en capital	854 788		854 788	
Reprises sur provisions et transferts de charges				
Total des produits exceptionnels	854 788		854 788	
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	220		220	
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	1 822 639	114 550	1 708 089	n/s
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions				
Total des charges exceptionnelles	1 822 858	114 550	1 708 308	n/s
RESULTAT EXCEPTIONNEL	-968 070	-114 550	- 853 520	745,11
Participation des salariés				
Impôts sur les bénéfices	-27 458	-246 854	219 396	-88,88
Total des Produits	5 014 658	3 484 039	1 530 619	43,93
Total des charges	9 457 733	3 178 500	6 279 233	197,55
RESULTAT NET	-4 443 075	305 539	-4 748 614	-1554,18
Dont Crédit-bail mobilier	18 726	10 196	8 530	83,66
Dont Crédit-bail immobilier				



ANNEXES AUX COMPTES SOCIAUX

PREAMBULE

L'exercice social clos le 31/12/2008 a une durée de 12 mois.

L'exercice précédent clos le 31/12/2007 avait une durée de 12 mois.

Le total du bilan de l'exercice avant affectation du résultat est de 23 655 711 euros.

Le résultat est de : -4 443 075 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

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

- Acquisition du groupe Image force au 1er juillet 2008.
- Cession des titres Place du marché à MAKHEIA AFFINITY.
- Cession des titres MHS à NETWORTH
- Acquisition des titres NETWORTH au 30/12/2008
- Acquisition intégrale des titres FP BELGIUM auprès de notre filiale MAKHEIA AFFINITY et cession concomitante de 50% à un tiers.

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
SAS FRANKLIN PARTNERS

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
TOTAL	1 235	4 500		5 735

	Situations et mouvements de l'exercice			
	Début exercice	Dotations exercice	Éléments sortis reprises	Fin exercice
Matériel de transport		234		234
Matériel de bureau, informatique, mobilier	1 235			1 235
TOTAL	1 235	234		1 470
TOTAL GENERAL	1 235	234		1 470

IMMOBILISATIONS FINANCIERES

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

Valeur Brute en (k€)	31/12/2007	Acquisition 2008	Cession 2008	31/12/2008
----------------------	------------	---------------------	--------------	------------

MAKHEIA AFFINITY	14 151			14 151
Médiagérance Audio	7			7
Place du Marché	1 696		1 696	0
Groupe Image force		8 601		8 601



NETWORTH		100			100
FP Belgique	173	39	(1)	39	173
Marketing Hot Spot	37	16		53	0
All contents	35			35	0

Total	16 099	8 756		1 823	23 032
--------------	---------------	--------------	--	--------------	---------------

<i>Dépréciation (en K€)</i>	31/12/2007	Dotations 2008		Reprise 2008	31/12/2008
-----------------------------	------------	----------------	--	--------------	------------

MAKHEIA AFFINITY	-	3 718	(2)		3 718
Médiagérance Audio	-		(3)		-
Place du Marché	984		(3)	984	0
FP Belgique	169	3	(3)		173

Total	1 153	3 721		984	3 891
--------------	--------------	--------------	--	------------	--------------

Méthode d'évaluation :

1- La société MAKHEIA GROUP a acquis, dans le cadre d'une convention de portage, 50% des titres FP Belgique qui ont été revendus en 2008 à un tiers pour une valeur identique.

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 (3.32%), un taux de prime de risque de marché actions de Paris (7.24%), 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 2008, la valeur vénale des titres MAKHEIA AFFINITY est inférieure à sa valeur comptable (14 150 k€). Ainsi une dépréciation de 3718 K€ a été constatée au titre de 2008.

3- Les titres des filiales détenues à 50 % ou moins sont évalués à la valeur des capitaux propres. Au 31 Décembre 2008, la participation dans FP Belgique est dépréciée à 100 %.

ACTIONS PROPRES

La société Makheia group détient au 31/12/2008, 185 719 de ses propres actions, contre 262 192 en 2007 (soit -29.17%).

Actions propres	nombre	VN	montant
Contrat de liquidité	30 679	1,874	58 K€
Actions gérées par la BNP	155 040	2,033	315 K€
Total	185 719		373 K€

Au 31/12/2008, les actions propres ont été dépréciées pour un montant de 21 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 2008 les créances sur cessions d'immobilisations (269 k€) sont dépréciées à 100 %. Les autres créances sont à moins d'un an.

VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT

Il n'existe pas de valeurs mobilières au 31 Décembre 2008 autres que les actions propres dans le cadre du contrat de liquidité.

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	3 893 255	1,409	5 484 963
Titres émis	1 266 513	1,409	1 784 311
Titres remboursés ou annulés	-200 000	1,409	-281 800
Titres en fin d'exercice	4 959 768	1,409	6 987 475

COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL

	En action
Au 1er janvier	3 893 255
Augmentation de capital	1 266 513
Réduction du capital	-200 000
Au 31 décembre	4 959 768

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	En €
Au 1er janvier	7 314 994
Augmentation de capital	1 502 512



Prime d'émission	796 034
Distribution de dividendes	- 194 663
Résultat de l'exercice	-4 443 075
Au 31 décembre	4 975 801

PROVISIONS

Au 31 décembre 2008, aucune autre provision n'a été comptabilisée.



EMPRUNTS ET DETTES

RUBRIQUE(en K€)	2 008			2 007		
	Solde	<1an	De 1 à 5 ans	Solde	<1an	De 1 à 5 ans
Emprunt bancaire et ORA(*)	5 141	655	4486	163	163	
Découverts bancaires	216	216		3	3	
Emprunt établ.de crédit	5 357	871	4486	166	166	

RUBRIQUE (en K€)	2 008			2007		
	Solde	<1an	De 1 à 5 ans	Solde	<1an	De 1 à 5 ans
Comptes courants groupe	12 026	12 026		9 959	9 959	
Comptes courants hors groupe						
Dettes financières diverses	12 026	12 026	0	9 959	9 959	0

(*) ORA : Obligations remboursables en actions

AUTRES DETTES

Les autres dettes correspondent aux dettes d'exploitation fournisseurs (558 k€) et aux dettes fiscales et sociales (728 k€).

Ells 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

LIBELLE (EN K€)	K€
Produits financiers sur participation	3
Reprise de provision sur titres Place du marché	984
Total des produits financiers	987

LIBELLE (EN K€)	K€
Intérêts et charges assimilés	685
Provision titres MAKHEIA AFFINITY	3 718
Provision titres FP Belgique	3
Dépréciation des actions propres	21
Total des charges financières	4 427

La société MAKHEIA GROUP n'a pas reçu de dividende au cours de l'exercice 2008.

CHARGES ET PRODUITS EXCEPTIONNELS

Au 31 décembre 2008, les charges et produits exceptionnels concernent les cessions de titres de participation.

LIBELLE (EN K€)	Charges exceptionnelles	Produits exceptionnels
cession des titres All contents	35	35
cession des titres à NETWORTH	53	87
cession des titres Place du marché	1696	712
cession des titres FP Belgique	39	
Divers	0	21
Total	1823	855



AUTRES INFORMATIONS

SITUATION FISCALE DIFFEREE ET LATENTE

- Charges non déductibles temporairement (en K€) 4
- Situation fiscale latente (en K€)
 - Déficits Ordinaires 1193

EFFECTIF MOYEN

EFFECTIF	Salarié	Détaché	TOTAL
Cadres	15	2	17
Total	15	2	17

INFORMATIONS RELATIVES AUX 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)	19 142	
Créances rattachées à des participations		0
Prêts		
Avances et acomptes versés sur commandes (actif circulant)		
Créances clients et comptes rattachés	2 245	
Autres créances	1 572	
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	160	
Dettes sur immobilisation et comptes rattachés		
Autres dettes	12 026	
Produits de participation	3	
Autres produits financiers (y compris reprises financières)	985	
Charges financières (y compris dotations financières)	4 277	3



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	8 166	100 %	14 151	10 433	-	14 501	97
NETWORTH	3 534	-4 015	100 %	100	100	-	0	1 268
IMAGE FORCE	394	2 984	100 %	8 601	8 601	-	1 779	454
MDG AUDIO	7	-2	99.80%	7	7	-	95	-11
<i>PARTICIPATIONS (de 10 à 50 %)</i>								
FP Belgique	248	*	50 %	173	0		*	*
<i>PARTICIPATIONS (moins de 10 %)</i>								

REMUNERATION DES DIRIGEANTS

La rémunération des deux principaux dirigeants s'est élevée à un montant de 252 936 € en 2008.

La part du capital détenue par les membres du Conseil d'Administration représente 2 608 675 actions, soit 52.6 % du capital de la société.

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

Une somme de 10 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 2008.

INFORMATIONS RELATIVES AU CREDIT-BAIL

Tableaux financiers relatifs aux crédits-baux en cours

Redevances payées (k€)	TOTAL
Cumuls des exercices antérieurs	31
Montants de l'exercice	19
Sous-total	50

Redevances restant dues (k€)	TOTAL
A 1 an au plus	0
Entre 1 et 5 ans	
A plus de 5 ans	
Sous-total	0

Les deux contrats de crédits baux se sont terminés en 2008.

Comparaison de coûts pour les mêmes acquisitions en pleine propriété

	TOTAL
Valeur d'origine	77
Cumuls des dotations antérieures	-30
Dotations de l'exercice	-14



Valeur nette comptable (k€)	33
------------------------------------	-----------

ENGAGEMENTS FINANCIERS

Les titres IMAGE FORCE détenus par la société MAKHEIA GROUP ont été donnés en gage à la BNP PARIBAS en garantie d'un emprunt de 4 000 000 €, au 31/12/2008 le capital restant dû s'élève à 3717 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 2008 le montant de l'engagement majoré de la contribution de 50% s'élève à 6 085 €.

DROIT INDIVIDUEL A LA FORMATION

Au 31 décembre 2008, le nombre d'heures acquises au titre du « DIF » est de 953.



21.4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS 2008

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 2008, 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 APPRECIATIONS

La crise financière qui s'est progressivement accompagnée d'une crise économique emporte de multiples conséquences pour les entreprises et notamment au plan de leur activité et de leur financement. La très grande volatilité sur les marchés financiers demeurés actifs, la raréfaction des transactions sur des marchés financiers devenus inactifs ainsi que le manque de visibilité sur le futur créent 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 vérifié 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. VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons également procédé 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,

la sincérité des informations données dans le rapport de gestion relatives aux rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux concernés ainsi qu'aux engagements consentis en leur faveur à l'occasion de la prise, du changement, de la cessation de fonctions ou postérieurement à celles-ci.

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-Perret, le 7 mai 2009

Les Commissaires aux Comptes

A.N.G

Christophe NOS

CONSTANTIN ASSOCIES

Laurent LEVESQUE

22. CONTRATS IMPORTANTS

La Société n'a pas conclu de contrats significatifs autres que les contrats conclus dans le cadre normal des affaires.

23. DÉCLARATION D'EXPERTS ET DÉCLARATION D'INTERETS



Non applicable

24. DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC

Tous les documents mis à la disposition des actionnaires dans les conditions légales peuvent être consultés au siège de MAKHEIA GROUP 125 rue de Saussure - 75017 Paris-, et en particulier :

- les statuts de la Société
- l'ensemble des informations financières relatives aux trois derniers exercices (les comptes annuels ainsi que les rapports de gestion et les rapports des commissaires aux comptes).

Tous les documents destinés aux actionnaires sont disponibles sur le site internet de la société :

www.makheia.com

- Document de référence
- Communiqués
- Calendrier des publications
- Notes d'opération

Le document de référence et les notes d'opération sont disponibles sur le site de l'AMF : www.amf.org

Calendrier des publications 2006

- 13/10/2006 - Comptes semestriels 2006
- 02/08/2006 - Chiffre d'affaires 1er semestre 2006
- 01/07/2006 - Nouveau programme de rachat d'actions
- 30/06/2006 - Les projets de Media Management soutenus par OSEO Anvar
- 24/05/2006 - Création d'une filiale à Singapour
- 27/04/2006 - Chiffre d'affaires 1er trimestre 2006

Calendrier des publications 2007

- 26/12/2007 - Elargissement du flottant
- 31/10/2007 - Chiffre d'affaires 3ème trimestre 2007
- 16/10/2007 - Groupe MEDIAGERANCE poursuit activement son développement
- 10/10/2007 - Comptes semestriels 2007
- 04/10/2007 - Contrat de liquidité
- 26/09/2007 - Calendrier de publication des semestriels 2007
- 17/09/2007 - Nomination d'un vice-président
- 04/09/2007 - Paiement de dividendes
- 09/08/2007 - Entrée de NextStage
- 07/08/2007 - Sortie de Crédit Agricole Private Equity
- 01/08/2007 - Label OSEO Anvar
- 26/07/2007 - Chiffre d'affaires du 1er semestre 2007
- 04/05/2007 - Chiffre d'affaires 1er trimestre 2007
- 05/04/2007 - Comptes annuels 2006
- 31/03/2007 - Trophée du meilleur dispositif événementiel
- 02/02/2007 - Chiffre d'affaires annuel 2006

Calendrier des publications 2008

- 06/11/2008 - Chiffre d'affaires T3 2008
- 24/09/2008 - Semestriel 2008
- 04/09/2008 - Modification du contrat de liquidité
- 31/07/2008 - Chiffre d'affaires semestriel 2008
- 01/07/2008 - Compte rendu AGM 30 juin 2008
- 19/06/2008 - Document E relatif au rapprochement avec le groupe Image Force
- 14/05/2008 - Chiffre d'affaires 1er trimestre 2008
- 22/04/2008 - Comptes annuels 2007



26/02/2008 - Prise de contrôle de All Contents par Olivier Breton
15/02/2008 - Descriptif du programme de rachat d'actions
29/01/2008 - Naissance de MAKHEIA GROUP
24/01/2008 - Accord de rapprochement avec Groupe Image Force
09/01/2008 - MEDIAGERANCE change de nom pour illustrer sa stratégie de développement

Calendrier des publications 2009

14/05/2009 - Chiffre d'affaires T1 2009
15/04/2009 - Résultats annuels 2008
16/02/2009 - Chiffre d'affaires 2008



25. INFORMATIONS SUR LES PARTICIPATIONS

Périmètre de consolidation au 31 Décembre 2008

ENTREPRISES	Sièges	N°SIREN	Contrôle	Méthode
MAKHEIA GROUP	125 rue de Saussure 75017 PARIS	399 364 751	100 %	I.G.
AFFINITY BELGIUM	18 rue du Moniteur 1000 BRUXELLES	Etrangère	50 %	M.E.
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.
FRANKLIN PARTNERS	125 rue de Saussure 75017 PARIS	438 623 597	100 %	I.G.
MAKHEIA ASIA	16-03 International Piazza 10 Anson Toad 079903 Singapour	NA	100 %	I.G.
GIE DE l'ARBRE	8 Place du marché 92200 NEUILLY	485 119 507	33.33 %	I.P.
IMAGE FORCE	49 Avenue Marceau 75116 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
ARTICE	49 Avenue Marceau 75116 PARIS	482 770 807	100%	IG
NETWORTH	49 Avenue Marceau 75116 PARIS	431 574 052	100%	IG

MAKHEIA GROUP

Société Anonyme au capital de 6 987 475,13 €
RCS Paris 399 364 751

www.makheia.com

125 rue de Saussure - 75017 Paris

MAKHEIA GROUP

communication contents for today

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2009

MAKHEIA GROUP

Société anonyme au capital de 6 987 475,13 €.
Siège social : 125 rue de Saussure 75017 Paris.
399 364 751 R.C.S. Paris

SOMMAIRE

Données synthétiques consolidées	3
Rapport semestriel d'activité	4
Comptes semestriels résumés 2009	8
Déclaration de la personne physique responsable	32
Rapport des commissaires aux comptes	33

Données synthétiques consolidées de Makheia Group

L'ensemble des états financiers est présenté en milliers d'euros.

(en K€ et aux normes IFRS)	30/06/2009	30/06/2008	30/06/2008 pro forma
Chiffres d'affaires	17 683	10 568	19 824
Résultat opérationnel courant	- 116	138	755
% du CA	- 0,7%	1,3%	3,8%
Résultat opérationnel	- 830*	140	715
Résultat net	- 873	91	510
% du CA	- 4,9%	0,9%	2,5%
	30/06/2009	30/06/2008	30/06/2008 pro forma
Dette nette	3 240	2 698	2 698
Capitaux propres	5 953	7 304	7 304
Ratio Dette nette / Capitaux propres	0 ,54	0,37	0,37

* : dont 700K€ de dépréciation intégrale du goodwill lié à l'activité « Solutions collaboratives » (Média management) que le groupe envisage de céder au second semestre

Rapport semestriel d'activité du Groupe Makheia Exercice 2009

I. Commentaires généraux et faits marquants

Le 1^{er} semestre 2009 a été marqué, comme l'ensemble du secteur de la communication, par une conjoncture économique très difficile.

Dans ce contexte, le chiffre d'affaires publié du groupe Makheia sur le 1^{er} semestre 2009 est de 17,7 M€ à comparer avec un montant pro forma de 19,8 M€ en 2008 (-11%), puisque les activités du groupe Image Force ont été intégrées au 1^{er} juillet 2008.

Le chiffre d'affaires des activités de communication corporate et financière et de Mediamanagement compense partiellement la diminution anticipée des activités publicitaires et de marketing services.

II. Résultat opérationnel courant

Le **résultat opérationnel courant** ressort à - 116 K€ contre 138 K€ en 2008, et 755 K€ en pro forma.

Ce résultat intègre la perte opérationnelle de - 509 K€ de l'activité de Mediamanagement qui avait augmenté ses charges de structure en perspective d'une croissance prévisionnelle importante, en particulier suite à l'acquisition de Marketing HotSpot. La croissance de l'activité a été plus faible que prévue, dans le climat attentiste du 1^{er} semestre de cette année.

A l'inverse l'activité de communication corporate et financière, aujourd'hui constituée de la réunion des activités de Séquoia et de Franklin Partners connaît une bonne résistance à la crise.

Sans l'activité de Mediamanagement, pour laquelle une cession partielle est en cours, le résultat opérationnel courant du semestre s'élève à + 394 K€.

III. Résultat non courant et résultat opérationnel

Le **résultat opérationnel** de - 830 K€ contre 140 K€ en 2008, et 715 K€ en pro forma intègre une provision de 700 K€ de dépréciation intégrale du goodwill de l'activité de Mediamanagement en cours de cession.

Le résultat net après impôt s'établit à - 873 K€ contre 91 K€ au 30 juin 2008.

Le ratio Endettement Net / Capitaux Propres s'établit à 54 %. La valeur des dettes financières nettes est de 3,24 M€ pour des capitaux propres d'un montant de 5,95 M€.

IV. Coût de l'endettement

Le coût de l'**endettement net** du groupe est de 81 K€ au premier semestre 2009, en augmentation par rapport au 44 K€ du premier semestre 2008. Cette augmentation correspond principalement au coût du crédit monté pour l'acquisition du groupe Image Force en juin 2008.

Le 30 juin 2008, le groupe a souscrit un emprunt de 4 000 K€ à la BNP sur la durée de 5 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.

V. Résultat net consolidé

Le **résultat net après impôt** s'établit à - 873 K€ contre 91 K€ au 30 juin 2008, laissant ressortir une marge nette de - 4,9 %.

VI. Situation bilancielle et financière de MAKHEIA Group

Au 30 juin 2009, les **capitaux propres** s'établissent à 5 953 K€ contre 6 768 K€ au 31 décembre 2008.

Les dettes financières se montent à 4 887 K€, la dette est principalement constituée du crédit à moyen terme ayant servi au rachat d'Image Force.

Par ailleurs, la trésorerie active s'établit à 1 647 K€.

La valeur des **dettes financières nettes** est donc de 3 240 K€ pour des capitaux propres d'un montant de 5 953 K€.

Le **gearing** du groupe (Endettement Net / Capitaux Propres) s'établit à 54% et traduit la structure financière de l'entreprise.

Le groupe a remboursé 491 K€ au titre des emprunts moyen terme au cours du semestre.

VII. Données individuelles relatives à la société mère SA MAKHEIA Group

Les comptes sociaux de la Holding MAKHEIA Group présentent en 2009 un CA semestriel de 1 679 K€ contre 1 484 K€ à la même période en 2008 (et 3 132 K€ en annuel 2008) et un Résultat d'exploitation de 0 K€ contre -1 K€ sur S1 2008 (et - 63 K€ en annuel 2008).

Eléments en milliers d'euros

	Juin 2009 6 mois	Juin 2008 6 mois	Déc. 2008 12 mois
Chiffre d'affaires (100% intra-groupe)	1 679	1 484	3 132
Résultat d'exploitation	0	-1	- 63
Résultat financier	7 518	- 272	- 3 479
Résultatnet	7 512	- 272	-4 443

VIII. Principaux risques et incertitudes

Les principaux risques et incertitudes auxquels le groupe pourrait être confronté au second semestre 2009 s'inscrivent dans la continuité des risques et incertitudes détaillés au chapitre 4 du Document de Référence 2008, enregistré à l'AMF le 1/09/2009 sous le sous le numéro R.09-73.

On se concentrera ici sur le risque de liquidité et sur les risques liés à l'environnement du marché et de la conjoncture.

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.

Risques liés à l'évolution du marché et de la conjoncture

Le groupe a été pénalisé par la conjoncture difficile du premier semestre 2009, l'attentisme des clients et des prospects a freiné le démarrage de leurs projets.

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.

IX. Perspectives pour le second semestre

Le second semestre 2009 sera marqué par la poursuite de la mise en place de la nouvelle organisation annoncée en juin 2009.

Organisation de Makheia Group

Pour déployer le savoir-faire du groupe en matière de gestion et d'animation de contenus Makheia Group fait évoluer son organisation pour se positionner sur les contenus à forte valeur ajoutée. Ambitionnant de se positionner comme le plus important acteur du marché des contenus d'entreprise, Makheia Group concentre désormais ses activités autour de trois métiers :

> Les contenus corporate

Première activité du groupe avec l'agence Sequoia Franklin, les contenus corporate s'organisent autour de deux segments : celui de la communication interne et sociale, et celui de la communication corporate et financière. Cette dernière activité comprend également la publicité institutionnelle.

> Les contenus marketing

Portés par l'agence Makheia Affinity, les contenus Marketing bénéficient d'un savoir-faire reconnu sur trois directions marché : l'automobile, le luxe et l'industrie.

> Le digital

Makheia Group dispose d'une agence digitale qui rassemble l'ensemble de ses compétences Web. Trois métiers mettent en scène cette expertise : la réalisation d'applications web, la mise en place de solutions standards et le community management.

Makheia Group a, par ailleurs développé une activité très spécifique d'identité et design graphique aujourd'hui consacrée au secteur du luxe, avec son agence Place du Marché.

Evolution en terme de chiffre d'affaires :

Compte tenu du contexte économique ambiant, la société reste prudente sur ses perspectives d'évolution de chiffre d'affaires.

Evolution en terme de marge brute :

Makheia Group a pour objectif d'augmenter la valeur ajoutée de ses interventions.

Le profil des collaborateurs du groupe évolue pour permettre d'offrir un fort accompagnement de conseil, de création et d'accompagnement technologique.

Ces prestations à forte valeur ajoutée doivent permettre d'augmenter la marge brute par opération.

Evolution en terme de coûts de structure :

Le regroupement de l'organisation autour des agences de communication permet d'entrevoir une optimisation possible des coûts de structure, en particulier en terme de locaux et de poursuite de la simplification juridique du groupe.

Stratégie de développement :

La pérennisation du chiffre d'affaires, l'augmentation du niveau de la marge brute et l'optimisation des charges de structure devraient permettre de sécuriser le résultat de l'entreprise et avoir une incidence positive sur les résultats des années à venir.

X. Evénements postérieurs à la clôture

Projet de cession de l'activité de Mediamanagement de Makheia Group

Le 23 septembre 2009, le conseil d'administration de Makheia Group a approuvé la proposition de Monsieur Jean-Bernard Tailheuret, actuel P-DG de Networth, de racheter à Makheia Group tout ou partie des actions de sa filiale Networth, l'activité de Mediamanagement du groupe.

Cette cession d'actions correspond à la volonté de Makheia Group de permettre à sa filiale Networth de connaître un développement autonome adapté à son business model spécifique, de consolider sa structure de fonds propres et d'élargir sa clientèle auprès d'autres groupes de communication.

Cette cession devrait intervenir d'ici la fin de l'année.

Comptes semestriels résumés du Groupe Makheia Exercice 2009

Sommaire

1.	Comptes consolidés résumés au 30 Juin 2009.....	10
1.1.	Bilan Actif	10
1.2.	Bilan Passif	10
1.3.	Compte de résultat	11
1.4.	Flux de trésorerie	12
1.5.	Capitaux propres	13
1.6.	Présentation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres pour leur montant global	13
2.	Notes annexes aux états financiers consolidés résumés au 30 juin 2009.....	14
2.1.	Présentation du groupe	15
2.2.	Principes et méthodes comptables.....	15
2.2.1.	Application des normes IFRS	15
2.2.2.	Principe de préparation des comptes annuels.....	15
2.2.3.	Jugements de la direction	15
2.2.4.	Utilisation d'hypothèses et d'estimations.	16
2.2.5.	Principe de consolidation.	16
2.2.6.	Conversion des états financiers des filiales étrangères	16
2.2.7.	Transactions en devises étrangères.	16
2.2.8.	Immobilisations incorporelles	17
2.2.8.1.	Principes	17
2.2.8.2.	Ecart d'acquisition.....	17
2.2.8.3.	Coûts de développement	17
2.2.8.4.	Autres immobilisations incorporelles.....	17
2.2.9.	Immobilisations corporelles.	17
2.2.10.	Contrats de location.....	18
2.2.11.	Dépréciation des actifs à long terme.	18
2.2.12.	Clients et créances d'exploitation.	18
2.2.13.	Trésorerie et équivalents de trésorerie.	18
2.2.14.	Instruments financiers à terme.	19
2.2.15.	Impôts exigibles	19
2.2.16.	Impôts différés.....	19
2.2.17.	Actions propres	19
2.2.18.	Avantages accordés au personnel.....	19
2.2.18.1.	Avantages à court terme	19
2.2.18.2.	Avantages postérieurs à l'emploi	19
2.2.18.3.	Autres avantages à long terme	20
2.2.18.4.	Indemnités de fin de contrat de travail	21
2.2.19.	Provisions.	21
2.2.20.	Actifs et passifs éventuels	21
2.2.21.	Reconnaissance des revenus.....	21
2.2.22.	Résultat par action.....	21
2.2.23.	Information sectorielle	21
2.3.	Informations relatives au périmètre de consolidation	22
2.3.1.	Périmètre de consolidation au 30 juin 2009	22
2.3.2.	Variation de périmètre.....	22
2.3.3.	Données Pro Forma.....	23

2.4.	Notes sur le bilan et le compte de résultat	24
2.4.1.	Actifs non courants.....	24
⇒	GoodWill.....	24
⇒	Immobilisations Incorporelles.....	24
⇒	Immobilisations Corporelles	24
⇒	Autres actifs financiers.....	24
⇒	Variation des immobilisations.....	24
⇒	Impôts différés.....	25
2.4.2.	Actifs courants.....	25
⇒	Autres débiteurs.....	25
2.4.3.	Passifs non courants	26
⇒	Impôts différés.....	26
⇒	Provisions à long terme	26
⇒	Emprunts et dettes financières.....	26
2.4.4.	Passifs courants	27
⇒	Provisions à court terme	27
⇒	Autres passifs courants.....	27
⇒	Subvention d'investissement.....	27
2.4.5.	Amortissement, dépréciation et provisions	28
2.4.6.	Autres produits et charges opérationnels	28
2.4.7.	Charges financières nettes	28
2.4.8.	Charges d'impôts.....	28
2.4.9.	Résultat par action	29
2.5.	Autres informations	29
2.5.1.	Nombre d'actions composant le capital social	29
2.5.2.	Informations relatives aux parties liées.....	29
2.5.3.	Effectifs	29
2.5.4.	Engagement hors bilan	30
2.5.1 –	Engagements financiers.....	30
2.5.2 -	Autres engagements reçus.....	30
2.5.5.	Rémunération des dirigeants.....	30
2.5.6.	Information sur les risques	31
2.5.7.	Evènements postérieurs au 30 Juin 2009	31

1. Comptes consolidés résumés au 30 Juin 2009.

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

1.1. Bilan Actif

Actifs	Note	Juin 2009	Décembre 2008
Actifs non courants :	2.41		
Goodwill		9 477	10 177
Immobilisations incorporelles		351	403
Immobilisations corporelles		586	828
Autres actifs financiers		183	199
Impôts différés		469	444
Participation mise en équivalence			0
Total actifs non courants		11 066	12 051
Actifs courants :	2.42		
Stocks		64	49
Autres débiteurs		14 404	14 185
Trésorerie		1 647	1 426
Total actifs courants		16 115	15 660
Total des actifs		27 181	27 711

1.2. Bilan Passif

Capitaux propres et passifs	Note	Juin 2009	Décembre 2008
Capitaux propres :			
Capital souscrit		6 987	6 987
Réserves consolidées		-161	-54
Titres en autocontrôle			
Résultat de la période		-873	-165
Total des capitaux propres		5 953	6 768
Passifs non courants :	2.43		
Emprunts à plus d'un an		3083	3 610
Impôts différés		2	14
Provision à long terme		6	26
Total passifs non courants		3 091	3 650
Passifs courants :	2.44		
Provision à court terme		899	590
Fournisseurs		7 330	6 858
Emprunts à moins d'un an		1 804	1 268
Autres créditeurs		7 979	8 437
Subvention d'investissement		125	140
Total passifs courants		18 137	17 293
Total des capitaux propres et passifs		27 181	27 711

1.3. Compte de résultat

	Note	06/2009	12/2008	06/2008
Chiffre d'affaires		17 683	27 102	10 568
Achats consommés et Charges externes		-8 142	-13 425	- 5 350
Charges de personnel		-8 641	-12 957	- 4 873
Impôts et taxes		-373	-565	- 208
Amortissements et dépréciations	2.45	-623	-419	- 228
Autres Produits & charges	2.46	-20	99	229
Résultat opérationnel Courant		-116	-165	138
Cession d'immobilisation		-14	-37	2
Autres Produits & charges opérationnelles		-700 (*)		
Résultat opérationnel		-830	-202	140
Charges financières nettes	2.47	-79	-193	-41
Résultat avant impôt et avant résultat des activités arrêtées		- 909	-395	99
Charges d'impôts	2.48	36	230	-8
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence				
Résultat net après impôt et avant résultat des activités arrêtées				
Résultat lié aux activités arrêtées				
Résultat net après impôt		-873	-165	91
Résultat par action				
Avant dilution	2.49	-0.18	-0.03	0.02
Après dilution		-0.16	-0.03	0.02

(*) Dont 700K€ de dépréciation intégrale du GoodWil lié à l'activité « Solutions collaboratives » (Média management) que le groupe envisage de céder au second semestre.

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	30/06/2009		31/12/08	
Résultat net des sociétés intégrées	-873		-165	
Amortissements et provisions	1 303		366	
Actions gratuites	16		39	
Variation des impôts différés	-37		-379	
Plus values de cession, nettes d'impôts	14		39	
Autres produits et charges calculées	-18		-36	
Capacité d'autofinancement	405		-136	
Variation du besoin en fonds de roulement	-100		507	
Flux net de trésorerie généré par l'activité		305		371
Acquisition d'immobilisations	-215		-351	
Cession d'immobilisations, nettes d'impôts	12		50	
Incidence des variations de périmètre				
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		-203		-301
Impact Image Force			-6 707	
Acquisition actions autocontrôle	-26		-240	
Gains sur cession autocontrôle				
Comptes courants	177			
Distribution de dividende			-195	
Augment Capital			3 176	
Emission ORA	61		1 424	
Emissions d'emprunts			4 025	
Remboursements d'emprunts	-517		-750	
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		-305		733
Variations de trésorerie		-203		803
Trésorerie d'ouverture	1 163		360	
Trésorerie de clôture	960		1 163	

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 30 Juin 2009				-873	-873
Distribution de dividendes					
Autres			7		7
Prime d'émission					
Réduction de capital					
Retraitement des ORA			61		61
Acquisition Actions propres			- 26		- 26
Attribution gratuite d'actions			16		16
Affectation du résultat 2008			-165	165	0
Situation au 30 Juin 2009	6 987	796	-957	-873	5 953

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

	30/06/2009	31/12/2008
Résultat net	- 873	- 165
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		
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	- 873	- 165
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	- 873	- 165
Dont part du Groupe	- 873	- 165
Dont part des intérêts minoritaires		

2. Notes annexes aux états financiers consolidés résumés au 30 juin 2009.

Les états financiers intermédiaires consolidés de MAKHEIA GROUP sont établis conformément aux principes de reconnaissance et d'évaluation requis par les IFRS (International Financial Reporting Standard). Ces normes sont constituées des IFRS, des IAS, ainsi que de leurs interprétations du SIC et de l'IFRIC.

Les principes comptables sont conformes à ceux appliqués par le Groupe lors de l'élaboration des états financiers consolidés au 31 décembre 2008. Ces principes comptables sont disponibles dans le document de référence de 2008.

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés pour le semestre clos au 30 juin 2009 sont établis conformément à la norme IAS 34 *Information financière intermédiaire*. Ils correspondent à des états financiers intermédiaires résumés, et ne comprennent pas toute l'information nécessaire aux états financiers annuels. Les états financiers intermédiaires consolidés résumés au 30 juin 2009 sont donc à lire de manière conjointe avec les états financiers consolidés du groupe au 31 décembre 2008.

Les principes comptables appliqués par le groupe dans les états financiers intermédiaires consolidés résumés au 30 juin 2009 sont conformes aux normes et interprétations adoptées par l'union Européenne au 30 juin 2009. Ces normes et interprétations sont consultables sur : 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 30 juin 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 23 septembre 2009.

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 30 Juin couvrent, une période de 6 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^{er} 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 goodwills)
- 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.

La société MAKHEIA Belgium est consolidée par mise en équivalence.

Les soldes bilanciers et transactions réciproques sont éliminés en totalité dans les sociétés intégrées.

La consolidation est réalisée à partir des arrêtés semestriels au 30 Juin 2009.

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.

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 ces 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 soit 20 ans

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 comptabilisés. 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 30 Juin 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 plusieurs domaines, 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 30 juin 2009

ENTREPRISES	Sièges	N° SIREN	Contrôle	Méthode
MAKHEIA GROUP	125 rue de Saussure 75017 PARIS	399 364 751	100 %	I.G.
FRANKLIN PARTNER BELGIUM	18 rue du Moniteur 1000 BRUXELLES	Etrangère	50 %	M.E.
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.
MAKHEIA ASIE	16-03 International Piazza 10 Anson Toad 079903 Singapour	NA	100 %	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
NETWORTH	49 Avenue Marceau 75116 PARIS	431 574 052	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 30/06/2009.

2.3.3. Données Pro Forma

	MAKHEIA Group 1er Semestre 2009
--	---------------------------------------

--	--

Chiffre d'affaires	17 683
Résultat opérationnel courant	-116
Résultat opérationnel	-830
Résultat Financier	-79
Charges d'impôts	36
Résultat net	-873
Résultat net Part du groupe	-873

DONNEES pro forma 1er semestre 2008	MAKHEIA Group 1er Semestre 2008	Groupe Image Force 1er Semestre 2008
---	--	--

(A+B)	(A)	(B)
-------	-----	-----

19 824	10 568	9 256
755	138	617
715	140	575
-16	-41	25
-189	-7	-182
510	92	418
510	92	418

2.4. Notes sur le bilan et le compte de résultat

2.4.1. Actifs non courants

⇒ GoodWill

Nature du Good Will	30-juin-09
Contenu de communication Corporate	7 280
Contenu de communication Marketing	2 216
Solutions collaboratives (Média-management)	700
Total	10 196

Au 30 juin 2009, le GoodWill affecté à l'activité « Solutions collaboratives (Média-management) » a été intégralement déprécié.

⇒ Immobilisations Incorporelles

Valeur brute	31/12/2008	augmentation	diminution	30/06/2009
frais de développement	2097			2097
brevets, licences, logiciels	572	36	49	559
plate forme charte	226			226
marques	95			95
total	2990	36	49	2977

⇒ 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, les participations MEE et celles des sociétés non intégrées.

⇒ Variation des immobilisations

Brut	31/12/2008	Acquisition	Sorties	30/06/2009
Incorporelles	2 990	36	49	2 977
Corporelles	2 838	130	502	2 465
Financières (1)	372	30	45	356
Total	6 200	196	597	5 798

(1) Y compris les participations mises en équivalence.

Amortissement	31/12/2008	Dotations	Diminutions	30/06/2009
Incorporelles	2 587	298	257	2 628
Corporelles	2 010	261	392	1 880
Financières	173			173

Total	4 770	559	649	4 681
-------	-------	-----	-----	-------

Net	31/12/2008	30/06/2009
-----	------------	------------

Incorporelles	403	349
Corporelles	828	585 (*)
Financières	199	183

Total	1 430	1 117
-------	-------	-------

(*) Dont valeur nette des biens pris en location financement : 230 K€

⇒ Impôts différés

Nature	Juin 2009	31-déc-2008
--------	-----------	-------------

Déficits reportables	431	398
Indemnités de fin de carrière	2	9
Différences temporaires	29	29
Dépôt de garantie	7	8
Total	469	444

2.4.2. Actifs courants

⇒ Autres débiteurs

	30-juin-09	Echéances			31-déc-08
		- 1 an	De 1 à 5 ans	+ de 5 ans	
Clients	12 428	12 428			11 817
Etats & divers	1 805	1 805			2 343
Créances sur cession filiales					
Créances sur cession Fonds	264		264		264
Charges constatées d'avance	516	516			381
Total Brut	15 013	14 749	264		14 805

	30/06/09	31/12/08
Dépréciation Clients	339	350
Dépréciation autres créances	270	270

Total des dépréciations	609	620
-------------------------	-----	-----

Total net	14 404	14 185
-----------	--------	--------

2.4.3. Passifs non courants

⇒ Impôts différés

Nature	30 Juin 09	Echéances			31-déc-08
		- 1 an	De 1 à 5 ans	+ de 5 ans	
Sur Crédit Bail	2	2			14
Total	2	2			14

⇒ 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	Ecarts actuariels restant à comptabiliser	Charge exercice	Provision au bilan
Au 01/01/2009	28	-56	54		-26
Droits acquis	5			5	20
Liquidation réduction					
Coût des services passés					
Écarts actuariels		1	-26	-25	
Au 30 Juin 2009	33	-55	28	-20	-6

Coût des services passés restant à étaler	-55
Écarts actuariels restant à comptabiliser	28
Engagement au 30 juin 2009	33

⇒ Emprunts et dettes financières

Les emprunts et dettes financières diverses représentent la part à plus d'un an des crédits en cours soit : 3 083 K€ dont

- Crédit à taux variable : 13 K€
- Crédit Bancaire à taux fixe : 2 983 K€
- Emprunt lié au retraitement du Crédit Bail : 87 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.

Echéances pour les crédits en cours :

Type	30/06/2009	A -d'1 an	Dont à +d'1 an et à moins de 5 ans	Dont à +de 5 ans
Variable (emprunts)				
Fixe (CB et emprunts)	3 815	870	2 945	
Emprunts bancaires	3 815	870	2 945	
variable (Dépôts reçus)	13		13	
fixe (autres dettes financières)	1 059	934	125	
Dettes financières	4 887	1 804	3 083	
Total + d'1 an :			3 083 K€	

2.4.4. Passifs courants

⇒ Provisions à court terme

	31-déc-08	Variation périmètre	Dotations	Reprise utilisée	Reprise non utilisée	30-juin-2009
Provision pour risque	320		329	5		644
Provision pour charges <i>hors prov. retraite</i>	271		2	18		255
Total	591		331	23		899

⇒ Autres passifs courants

Nature	Echéances				31-déc-08
	30 Juin 09	- 1 an	De 1 à 5 ans	+ de 5 ans	
Dettes fiscales et sociales	5 956	5 956			5 840
Produits constatés d'avance	1 165	1 165			1 458
Autres Dettes	858	858			1 139
Avances et acomptes					
Dettes sur immobilisations					
Total	7 979	7 979			8 437

⇒ 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 125 K€
- Montant inscrit au résultat dans l'exercice 16 K€

2.4.5. Amortissement, dépréciation et provisions

	30 juin 2009	31-déc-08
Amortissement	-559	-865
Dépréciation d'actif	- 3	-114
Provision pour risques	-329	-23
Reprise de provision	268	583
	-623	-419

2.4.6. Autres produits et charges opérationnels

	30 juin 2009	31-déc-08
Produits divers	14	381
Subventions reçues	16	32
Charges diverses	-50	-314
Indemnités reçues Pisan		
	-20	99

2.4.7. Charges financières nettes

	30 Juin 09	31-déc-08	30 Juin 08
Abandon de compte courant UNIPROD	0	-45	
Produits de trésorerie	7	38	1
Intérêts bancaires	-88	-190	-44
Actualisation dépôt de garantie	2	4	2
	-79	-193	-41

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

2.4.8. Charges d'impôts

	30 Juin 09	31-déc-08	30 Juin 08
Charges d'impôts			
IS	23	-147	-6
variation impôts différés	13	377	-2
Neutralisation Impôts sur cession titre groupe			
	36	230	- 8

2.4.9. Résultat par action

Résultat Part du groupe par action : -0.18 €

Résultat dilué par action -0.16 €.

Le numérateur correspond au résultat net part du groupe, s'élevant à - 873 K€ et le dénominateur au nombre d'actions au 30 Juin 2009 après neutralisation des 202 207 actions d'autocontrôle et augmentation des 608 113 actions potentielles dilutives (soit 40 065 au titre des attributions gratuites et 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 30 juin 2009	4 959 768

Toutes les actions sont intégralement libérées.

Au 30 Juin 2009, MAKHEIA GROUP détient 202 207 de ses propres actions.

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. Effectifs

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

Par Statut	30/06/2009	2008
Cadre	208	210
Non cadre	22	36
Total	230	246

Par Société	30/06/2009	2008
MAKHEIA GROUP	15	15
MAKHEIA AFFINITY	86	91
Franklin Partner	0	23
Place du Marché (Anc Labo 4)	10	23
FP Belgique	0	0
Médiagérance Audio	0	2
Médiagérance Asia	6	6
Image Force	6	6
Sequoia	90	65
Machination	9	10
Artice	0	5
Networth	8	1
Total	230	246

2.5.4. Engagement hors bilan

2.5.1 – Engagements financiers

Les titres IMAGE FORCE détenus par la société MAKHEIA GROUP ont été donnés en gage à la BNP PARIBAS en garantie d'un emprunt de 4 000 000 €, au 30/06/09 le capital restant dû s'élève à 3 404 K€.

2.5.2 - Autres engagements reçus

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

2.5.5. Rémunération des dirigeants

La rémunération des principaux dirigeants s'est élevée à un montant de 334 K€ au 30 juin 2009.

La part du capital détenue par les membres du Conseil d'Administration au 30 Juin 2009, représente 3 085 340 actions, soit 62 % 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 30 juin 2009.

2.5.6. 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...), nous n'avons pas eu connaissance d'AG intervenue au 30/06/2009.

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 5 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.

2.5.7. Evènements postérieurs au 30 Juin 2009

Le conseil d'administration du groupe a autorisé son président à céder une quote part des actions détenues dans la société Networth spécialisée dans les Solutions collaboratives (Média-management) afin de ramener la participation globale du groupe sous le seuil des 30 % au 31 Décembre 2009.

Aucun autre évènement postérieur au 30 juin 2009 n'est à signaler.

DECLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE **RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

« Nous attestons à notre connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation de Makheia Group et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice et des principales transactions entre partie liées. »

Paris le 30 septembre 2009

Edouard RENCKER

Président-Directeur Général

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2009

Mesdames, Messieurs, les actionnaires

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société MAKHEIA GROUP, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration, dans un contexte de crise économique et financière, caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui existait déjà à la clôture de l'exercice clos le 31 décembre 2008. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. CONCLUSION SUR LES COMPTES

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

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

2. VERIFICATION SPECIFIQUE

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

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

Paris et Levallois-Perret, le 30 septembre 2009

Les Commissaires aux Comptes

A.N.G

Christophe NOS

CONSTANTIN ASSOCIES

Laurent LEVESQUE

MAKHEIA GROUP
Situation de trésorerie au 31-12-2009

Total des dettes courantes actualisées au 31 Décembre 2009		1 231
Faisant l'objet de garantie		304
Faisant l'objet de nantissement		702
Sans garantie ni nantissement		225
<hr/>		
Total des dettes non courantes (hors partie courante des dettes à long terme) actualisées au 31/12/09		3 508
Faisant l'objet de garantie		900
Faisant l'objet de nantissement		2 574
Sans garantie ni nantissement		34
<hr/>		
Capitaux propres consolidés au 31 décembre 2008 part du groupe		
Capital social		6 987
Autres réserves		-201
<hr/>		
<u>TOTAL</u>		<u>6 786</u>

A.Trésorerie		2 717
B.Equivalent de trésorerie (Compte bloqué)		602
C.Titres de placement		726
<u>D.LIQUIDITES actualisées au 31 Décembre 2009 (A+B+C)</u>		<u>4 045</u>

E.CREANCES FINANCIERES A COURT TERME		
F.Dettes bancaires à court terme		64
G.Part à moins d'un an des dettes à long et moyen terme		1 167
H.Autres dettes financières à court terme		
<u>I.DETTES FINANCIERES COURANTES A COURT TERME actualisées au 31 Décembre 2009 (F+G+H)</u>		<u>1 231</u>

J.ENDETTEMENT FINANCIER NET A COURT TERME actualisé au 31 Décembre 2009 (I-E-D)		-2 814
K.Emprunts bancaires à plus d'un an		3 508
L.Obligations émises		
M.Autres emprunts à plus d'un an		
N.ENDETTEMENT FINANCIER NET A MOYEN ET LONG TERME actualisé au 31 Décembre 2009 (K+L+M)		3 508
<u>O.ENDETTEMENT FINANCIER NET actualisé au 31 Décembre 2009 (J+N)</u>		<u>694</u>

- **Evolution du cours de bourse sur les 24 derniers mois**

Le calcul de moyenne est pris entre le 28 janvier 2008 et le 28 janvier 2010.

Moyenne des cours : 1,83 €

Moyenne des volumes échangés quotidiennement : 629 titres



Etat des communications

Informations réglementées (liens hypertexte)

- **Descriptif des programmes de rachat d'actions**
- **Documents préparatoires à l'assemblée générale**
- **Honoraires CAC**
- **Information périodique relative aux droits de vote**
- **Information périodique relative aux droits de vote**
- **Rapport sur le contrôle interne**
- **Communiqués hebdomadaires sur les rachats d'actions**
- **Communiqués mensuels sur les rachats d'actions**
- **Bilan semestriel du contrat de liquidité**
- **Document d'informations annuel**
- **Rapports semestriels**
- **Documents E**



Recueil des communiqués financiers publiés depuis octobre 2007

L'ensemble de ces documents peut être consulté sur le site Internet de Makheia Group :
<http://finances.makheia-group.com/>

Compilé le 13.01.2010

Informations réglementées



Descriptif des programmes de rachat d'actions

-  Note résumée du programme de rachat d'actions 2008 (PDF - 36.4 ko)
-  Note résumée du programme de rachat d'actions 2007 (PDF - 34.7 ko)



Documents préparatoires à l'assemblée générale

-  AGM 26 juin 2009 15h00 (PDF - 66.7 ko)
-  AGM 30 juin 2008 14h30 (PDF - 56.3 ko)
-  AGM 30 juin 2008 16h30 (PDF - 56 ko)
-  AGE du 25 janvier 2008 (PDF - 16.1 ko)
-  AGOE du 22 juin 2007 (PDF - 78.2 ko)



Honoraires CAC

-  Honoraires CAC 2008 (PDF - 69.4 ko)
-  Honoraires CAC 2007 (PDF - 62.6 ko)

Information périodique relative aux droits de vote

-  Droits de vote 2009 (PDF - 103.2 ko)
-  Droits de vote 2007 (PDF - 94.4 ko)

Rapport sur le contrôle interne






-  Contrôle interne 2008 (PDF - 109.3 ko)
-  Contrôle interne 2007 (PDF - 88.4 ko)

Communiqués hebdomadaires sur les rachats d'actions




Communiqués mensuels sur les rachats d'actions

<http://finances.makheia-group.com/-information-reglementee-.html>




Bilan semestriel du contrat de liquidité

-  Bilan annuel 2009 du contrat de liquidité (PDF - 54.3 ko)
-  Bilan semestriel contrat de liquidité 30 juin 2009 (PDF - 28.6 ko)
-  Bilan annuel 2008 du contrat de liquidité (PDF - 28.3 ko)
-  Bilan 1er semestre 2008 du contrat de liquidité (PDF - 53.4 ko)
-  Bilan 2ème semestre 2007 du contrat de liquidité (PDF - 35.5 ko)


Document d'informations annuel

-  document d'informations annuel 2009 (PDF - 57.9 ko)
-  Document de référence 2008 (PDF - 948 ko)
-  Document de référence 2007 (PDF - 983.8 ko)

rappports semestriels

-  Rapport semestriel 2009 (PDF - 247.3 ko)
-  Rapport semestriel 2008 (PDF - 214.8 ko)
-  Rapport semestriel 2007 (PDF - 198.2 ko)

Documents E

-  Document E Rapprochement Image Force (PDF - 7 Mo)

Communiqués financiers publiés sur les 24 derniers mois

Sommaire

- 21/12/2009 – Cession de Networth, complément d'informations
- 18/12/2009 – Cession de Networth
- 02/12/2009 - Transfert sur Alternext
- 15/11/2009 - Chiffre d'affaires T3 2009
- 30/09/2009 - Résultats semestriels 2009
- 07/08/2009 - Chiffre d'affaires semestriel 2009
- 21/07/2009 - Saison communication financière 2009
- 01/07/2009 - Compte rendu AGM 26 juin 2009
- 24/06/2009 - Nouvelle organisation Makheia Group
- 14/05/2009 - Chiffre d'affaires T1 2009
- 15/04/2009 - Résultats annuels 2008
- 16/02/2009 - Chiffre d'affaires 2008
- 06/11/2008 - Chiffre d'affaires T3 2008
- 24/09/2008 - Semestriel 2008
- 04/09/2008 - Modification du contrat de liquidité
- 31/07/2008 - Chiffre d'affaires semestriel 2008
- 01/07/2008 - Compte rendu AGM 30 juin 2008
- 19/06/2008 - Document E relatif au rapprochement avec le groupe Image Force
- 14/05/2008 - Chiffre d'affaires 1er trimestre 2008
- 22/04/2008 - Comptes annuels 2007
- 15/04/2008 - Programme de rachat d'actions propres
- 29/01/2008 - Naissance de Maheia
- 24/01/2008 - Accord de rapprochement avec Groupe Image Force
- 09/01/2008 - Mediagérance change de nom pour illustrer sa stratégie de développement
- 26/12/2007 - Elargissement du flottant
- 31/10/2007 – Chiffres d'affaires du T3 2007

MAKHEIA GROUP, SE RECENTRE SUR SES ACTIVITES DE COMMUNICATION

COMPLEMENT D'INFORMATIONS SUITE AU COMMUNIQUE PARU LE VENDREDI 18 DECEMBRE 2009

La société MAKHEIA Group a réalisé la cession de 66,68% du capital de sa filiale NETWORTH dans la continuité de la nouvelle stratégie du Groupe et son recentrage sur les activités de communication. La Société MAKHEIA GROUP précise que la cession est intervenue au profit de la SARL JBT, dont Jean Bernard TAILHEURET est l'unique associé.

Jean Bernard TAILHEURET s'appuie pour cette reprise sur un Groupe d'actionnaires indépendants qui vont lui permettre de recapitaliser le capital de NETWORTH, dans le cadre d'une augmentation de capital qui portera le montant de la participation de la Société MAKHEIA GROUP au capital de NETWORTH à un niveau inférieur à 15 %.

Le prix de cession a été payé par la remise d'actions MAKHEIA GROUP, dont la SARL JBT était propriétaire, à la SAS MAKHEIA AFFINITY, propriétaire des actions NETWORTH cédées. De ce fait les actions détenues en auto détention contrôle par MAKHEIA GROUP sont portées de 3,20% à 6,39% en auto détention et autocontrôle.

Afin d'assurer la recapitalisation de la Société NETWORTH, la SARL JBT a par ailleurs cédé un certain nombre d'actions MAKHEIA GROUP dont elle était propriétaire. C'est dans ce cadre, que la Société MAKHEIA GROUP a été informée des franchissements de seuil suivants :

- Monsieur Jean Bernard TAILHEURET directement et par l'intermédiaire de sa société JBT SARL a franchi à la baisse le seuil des 10% en actions et 15 % en droits de vote.

- Monsieur Edouard RENCKER Président Directeur Général de MAKHEIA GROUP, qui s'est porté acquéreur d'un certain nombre des actions cédées par la SARL JBT, a déclaré avoir franchi à la hausse le seuil de 20% en nombre d'actions.

Monsieur Edouard RENCKER et Madame Chantal DECAMPS ont déclaré agir de concert et à cet effet ont déclaré au nom du concert avoir franchi à la hausse les seuils suivants :

- 25% en nombre d'actions
- 20% en droits de vote.

Ils ont déclaré ne pas avoir l'intention de porter leur participation à un montant supérieur dans les 6 prochains mois et vouloir demander la nomination de deux nouveaux administrateurs; l'un du monde de la finance et l'autre du monde la communication.

La société DELPHES et Jean Bernard TAILHEURET et la SARL JBT ont par ailleurs déclaré mettre fin au concert existant entre eux.

Nouvelle répartition du capital des actionnaires ayant déclaré un franchissement de seuil :

	ACTIONS	Droits de VOTE
E.RENCKER	21,55%	16,91%
C. DECAMPS	6,35%	4,98%
Le concert	27,91%	21,90%
JBT SARL	1,71%	1,35%
J.B. TAILHEURET	5,55%	8,72%
Ensemble	7,26%	10,06%
DELPHES	21,10%	33,03%

A propos

Groupe de communication indépendant, **Makheia Group** est le premier groupe français de création de contenus pour les entreprises. A travers la notion de "langage de marque" et son optimisation par des méthodes d'analyse originales, **Makheia Group** permet aux entreprises de dynamiser leurs relations avec les publics sensibles, clients, collaborateurs, actionnaires.

Makheia Group est organisé autour de trois pôles stratégiques : les contenus corporate (Sequoia Franklin), les contenus marketing (avec les agences Affinity et Place du Marché) et les contenus digitaux.

Côté sur Euronext Paris, **Makheia Group**, compte 200 collaborateurs et devrait réaliser une marge brute de 20 Millions d'Euros en 2009.

Pour en savoir plus : www.makheia.com



ISIN FR0000072993 - MDG - REUTERS : MDGN.PA - BLOOMBERG : MDG:FP



Contacts :

Makheia Group

Chantal Decamps : decamps@makheia.com

Asset Com

Laurence Costes : 01 41 22 90 95



MAKHEIA GROUP, SE RECENTRE SUR SES ACTIVITES DE COMMUNICATION ET MODIFIE LA STRUCTURE DE SON ACTIONNARIAT

Conformément à la décision du Conseil d'Administration du 23 septembre dernier, **MAKHEIA GROUP** vient de conclure la cession de sa filiale Networth qui regroupait les activités de plateformes technologiques « Media Management ». **MAKHEIA GROUP** conservera environ 15% du capital de la nouvelle entité Networth, mais ne siègera pas au Conseil d'Administration.

Cette cession a pour conséquence une modification de l'actionnariat du groupe :

- Jean-Bernard Tailheuret, qui devient l'actionnaire majoritaire de Networth, franchit un seuil à la baisse ;
- Edouard Rencker, qui s'est porté acquéreur de titres complémentaires Makheia Group, franchit un seuil à la hausse et devient ainsi le premier actionnaire du groupe.

La nouvelle répartition du capital est désormais la suivante :

- Edouard Rencker : 21,55 %
- Delphes : 21,10%
- JBT Conseil : 7,26
- Chantal Decamps : 6,35%
- Gemmes : 5,85%
- Nextstage : 4,17%

Par ailleurs, Edouard Rencker, Président du Groupe depuis le 26 juin et Chantal Decamps, Directrice Générale ont déclaré une action de concert.

La cession des activités de plateformes technologiques marque définitivement le recentrage du groupe sur ses métiers de la communication, marché sur lequel le groupe figure désormais en bonne place. Le dernier classement de l'hebdomadaire Stratégies sur les 400 premières agences de communication situe Makheia Group à la 27^e place .

Makheia Group se positionne, ainsi, comme le **premier groupe français de création de contenus pour les entreprises**, un marché aujourd'hui prioritaire pour les directions de communication des grandes entreprises. La dernière étude Opinion Way-Ballester sur l'évolution des attentes des annonceurs soulignait effectivement que « *Les problématiques de contenus et leur gestion sont devenues des priorités pour la plupart des directions de la Communication ;*

85% des directions de communication estimant ainsi que le contenu est devenu un outil central dans l'entreprise ».

Par ailleurs Edouard Rencker souligne : « on constate que les volumes de contenus publiés par les entreprises sont exponentiels sous l'effet conjugué de l'explosion du pluri-média mais également de la diversité des supports publiés. Aujourd'hui, aucun groupe n'a réussi à offrir une prestation complète sur l'ensemble des contenus, depuis les contenus corporate (porteur de valeurs) aux contenus marketing (vecteurs d'efficacité et de ROI) en passant par les contenus en ligne (communautaires et relationnels). Nous avons la conviction qu'il faut désormais articuler un véritablement langage de marque, en agençant l'ensemble des contenus ».

À travers la notion de "langage de marque" et son optimisation par des méthodes d'analyse originales, **Makheia Group** permet aux entreprises de dynamiser leurs relations avec les publics sensibles, clients, collaborateurs, actionnaires.

Makheia Group est ainsi désormais organisé autour de **trois pôles stratégiques** :

- les contenus corporates (Sequoia Franklin)
- les contenus marketing (avec les agences Affinity et Place du Marché)
- les contenus digitaux.

A fin décembre 2009 **Makheia Group**, compte 200 collaborateurs et devrait réaliser une marge brute de 20 Millions d'Euros sur l'ensemble de l'exercice.

Pour en savoir plus : www.makheia.com



ISIN FR0000072993 - MDG - REUTERS : MDGN.PA - BLOOMBERG : MDG:FP



Contacts :

Makheia Group

Chantal Decamps : decamps@makheia.com

Asset Com

Laurence Costes : 01 41 22 90 95



Paris, le 3 décembre 2009

Transfert sur Alternext

Les raisons d'un transfert sur Alternext

Introduit en bourse sur le Nouveau Marché en 1999, Makheia Group est aujourd'hui riche de plus de 10 ans de vie boursière. Toujours soucieuse de respecter ses obligations tant en terme de réglementation que de communication, la société Makheia Group constate aujourd'hui que les contraintes imposées aux sociétés cotées sur un marché réglementé tel qu'Euronext C sont disproportionnées tant en termes de coût que d'énergie par rapport à sa taille.

A ce titre Alternext apparait aujourd'hui comme le meilleur vecteur de cotation pour porter les projets de Makheia Group et lui assurer une bonne visibilité.

Le positionnement de l'entreprise, en tant que société de services, dédiée à la création de contenus à forte valeur ajoutée, et les socles technologiques qui portent cette offre correspondent à la typologie des sociétés cotées sur Alternext.

C'est pour ces raisons que le conseil d'administration de Makheia Group a proposé à l'assemblée générale des actionnaires du 26 juin 2009 de voter une résolution permettant, lorsque les conditions le rendront possible, d'organiser un transfert de l'entreprise du compartiment C de Euronext vers Alternext. Ce que les actionnaires ont approuvé à l'unanimité.

La loi n°2009-1255 du 19 octobre 2009, suivi de l'arrêté du 4 novembre 2009 portant homologation des modifications du règlement de l'Autorité des marchés financiers et enfin la modification des règles d'Alternext le 16 novembre 2009 ont ouvert la possibilité pour une société cotée sur un marché réglementé de demander l'admission aux négociations sur Alternext.

Les conditions sont donc dorénavant toutes réunies pour permettre à Makheia Group de demander son transfert sur Alternext.

Les conséquences d'un transfert sur Alternext

Ce transfert aura pour conséquence d'alléger certaines obligations réglementaires qui pèsent aujourd'hui sur Makheia Group.

En matière d'information financière, Makheia Group ne sera plus tenu de publier des informations trimestrielles et pourra publier un rapport semestriel comprenant les comptes semestriels non audités dans un délai porté à 4 mois. Le rapport annuel comportera les comptes annuels audités, le rapport des commissaires aux comptes et un rapport de gestion. La rémunération des commissaires aux comptes et le rapport sur le contrôle interne et le gouvernement d'entreprise ne seront plus nécessaires.

Toutefois il est précisé que Makheia Group et ses actionnaires resteront soumis pendant un délai transitoire de trois ans à compter de son transfert aux règles applicables en matières d'offres publiques d'acquisitions et de franchissements de seuils et de déclaration d'intention.

Makheia Group pourra toujours établir un document de référence au sens de l'article 212-13 du règlement général de l'AMF et à l'intention d'en établir un au titre de l'exercice 2009.

Conformément à l'article L225-209-1 du Code de commerce et sous réserve d'une autorisation en Assemblée Générale, Makheia Group pourra poursuivre un programme de rachat d'actions mais à la seule fin de favoriser la liquidité des titres de la société. Cette autorisation porterait sur un maximum de 10% du capital de la société et serait d'une durée maximum de dix-huit mois

Par ailleurs, la société et ses dirigeants restent soumis aux obligations légales d'information permanente.

Enfin, conformément aux règles d'Alternext, Makheia Group sera accompagné par Aurel BGC en qualité de Listing Sponsor.

Calendrier prévisionnel de l'opération de transfert sur Alternext

26 juin 2009	Autorisation donnée par l'Assemblée Générale au Conseil d'Administration de procéder à une demande de transfert sur Alternext.
2 déc. 2009	Réunion du Conseil d'Administration validant le transfert
3 déc. 2009	Publication d'un communiqué de presse
28 janvier 2010	Avis d'admission de NYSE Euronext
2 février 2010	Radiation des titres de Makheia Group d'Euronext
3 février 2010	Admission des titres de Makheia Group sur Alternext

Les informations financières de Makheia group sont accessibles sur le site : <http://finances.makheia-group.com>

A propos

Makheia Group est le premier groupe français de création de contenus cross médias pour les entreprises. Makheia Group est organisé autour de quatre agences de communication spécialisées : **SEQUOIA FRANKLIN** pour la communication corporate, **AFFINITY** pour le marketing services, **PLACE DU MARCHE** consacré au design et à l'identité du secteur du luxe et **DIGITAL** pour la communication numérique.

La société est éligible au FCPI.



MAKHEIA GROUP

ISIN FR0000072993 - MDG - REUTERS : MDGN.PA - BLOOMBERG : MDG:FP

www.makheia.com

125 rue de Saussure - 75017 Paris

Pour toute information complémentaire :

Makheia group

Chantal Decamps : decamps@makheia.com

Asset Com

Laurence Costes : 01 41 22 90 95



Paris, le 13 novembre 2009

Chiffre d'affaires 3^{ème} trimestre 2009 : + 5 %

en K€	Makheia en 2009	Makheia en 2008 Pro forma	en %
S1	17 683	19 824	- 11 %
T3	7 047	6 709	+ 5 %
Total 9 mois	24 730	26 533	- 7 %

Activité du 3^e trimestre

L'année 2009 reste marquée, comme l'ensemble du secteur de la communication, par une conjoncture économique très difficile.

Néanmoins, sur le troisième trimestre 2009, Makheia Group affiche une hausse de ses ventes de 5 % par rapport au 3^{ème} trimestre 2008 à 7,05 M€. Ainsi en cumul sur neuf mois le Groupe limite la baisse de son activité à 7% avec un chiffre d'affaires de 26,53 M€ (en données pro-format).

La croissance de l'activité sur le 3^{ème} trimestre est portée à la fois par la solidité du portefeuille clients des activités d'agences de communication et par la bonne dynamique commerciale.

En effet, le groupe a enregistré sur le trimestre un très bon taux de réussite sur les appels d'offres (de l'ordre de 50%) et a ainsi signé pour plus d'un million d'Euro de nouveaux contrats.

Il s'agit, notamment :

- pour les activités marketing du gain des budgets Assu 2000, Sodilac (lancement d'une campagne de fidélisation à destination des futures mamans) et Calderys (avec, entre autres, la refonte de leurs dispositifs en-ligne) ;
- pour les activités corporate du gain du budget CNP assurances, (éditions institutionnelles et financières), du rapport annuel d'Elior ou encore du magazine de la FHP (Fédération Hospitalière Privée).

Perspectives 2009

Projet de cession de l'activité de Mediamanagement de Makheia Group

Monsieur Edouard Rencker, Président-Directeur Général de Makheia Group confirme la cession d'ici la fin de l'année de l'activité Mediamanagement, conformément à la volonté du conseil d'administration de permettre à sa filiale Networkh,

- de connaître un développement autonome adapté à son business model spécifique,
- de consolider sa structure de fonds propres
- et d'élargir sa clientèle auprès d'autres groupes de communication.

Cette filiale, qui reste déficitaire à aujourd'hui, pèsera sensiblement sur les comptes consolidés 2009.

Cotation du titre Makheia Group

Il a été voté en juin 2009, lors la dernière Assemblée Générale de l'entreprise, la possibilité de migrer d'une cotation sur le compartiment C d'Euronext vers une cotation sur Alternext. La société est en attente de précisions des autorités publiques sur les modalités pratiques de ce mouvement.

Stratégie de développement :

Dans le cadre du recentrage des activités et de la stratégie de Makheia Group sur les métiers de la communication et plus spécifiquement sur les contenus à forte valeur ajoutée, une réorganisation a été menée autour de quatre agences de communication spécialisées :

- Sequoia-Franklin pour la communication corporate,
- Affinity pour le marketing services,
- Place du Marché consacré au design et à l'identité du secteur du luxe
- Digital pour la communication numérique.

L'objectif du groupe est de se positionner comme le leader du marché des contenus d'entreprise.

Le contexte économique et les signatures récentes de nouveaux clients confortent la perspective de la réalisation d'une année 2010 favorable. La pérennisation du chiffre d'affaires, l'augmentation du niveau de la marge brute et l'optimisation des charges de structure devraient avoir une incidence positive sur les résultats des années à venir.

Prochain rendez-vous

La publication du chiffre d'affaires du 4^{ème} trimestre 2009 aura lieu le 15 février 2010.

Les informations financières de Makheia group sont accessibles sur le site :

<http://finances.makheia-group.com>

A propos

Makheia Group est le premier groupe français de création et de diffusion de contenus cross médias pour les entreprises. Makheia Group est spécialisé dans deux activités complémentaires : la création de contenus de communication pour les grands comptes (agences de communication corporate et marketing web) et la mise en place de solutions collaboratives Internet pour diffuser mondialement les contenus de communication (plate formes de Media Management).

La société est éligible au FCPI.



MAKHEIA GROUP

ISIN FR0000072993 - MDG - REUTERS : MDGN.PA - BLOOMBERG : MDG:FP

www.makheia.com

125 rue de Saussure - 75017 Paris

Pour toute information complémentaire :

Makheia group

Chantal Decamps : decamps@makheia.com

Asset Com

Laurence Costes : 01 41 22 90 95



Paris, le 30 septembre 2009

Comptes semestriels 2009

Le conseil d'administration a arrêté les comptes du groupe Makheia le 23 septembre 2009.

(en K€ et aux normes IFRS)	30/06/2009	30/06/2008	30/06/2008 pro forma
Chiffres d'affaires	17 683	10 568	19 824
Résultat opérationnel courant	- 116	138	755
% du CA	- 0,7%	1,3%	3,8%
Résultat opérationnel	- 830*	140	715
Résultat net	- 873	91	510
% du CA	- 4,9%	0,9%	2,5%
	30/06/2009	30/06/2008	30/06/2008 pro forma
Dette nette	3 240	2 698	2 698
Capitaux propres	5 953	7 304	7 304
Ratio Dette nette / Capitaux propres	0,54	0,37	0,37

* : dont 700K€ de dépréciation intégrale du goodwill lié à l'activité « Solutions collaboratives » (Média management) que le groupe envisage de céder au second semestre

Activité du 1^{er} semestre

Le 1^{er} semestre 2009 a été marqué, comme l'ensemble du secteur de la communication, par une conjoncture économique très difficile.

Dans ce contexte, le chiffre d'affaires publié du groupe Makheia sur le 1^{er} semestre 2009 est de 17,7 M€ à comparer avec un montant pro forma de 19,8 M€ en 2008 (-11%), en réintégrant au 1^{er} janvier 2008 les activités du groupe Image Force.

Le chiffre d'affaires des activités de communication corporate et financière et de Mediamanagement compense partiellement la diminution anticipée des activités publicitaires et de marketing services.

Bonne résistance de l'activité de création de contenus de communication, perte pour l'activité Mediamanagement.

Le résultat opérationnel courant ressort à - 116 K€ contre 138 K€ en 2008, et 755 K€ en pro forma. Ce résultat intègre la perte opérationnelle de - 509 K€ de l'activité de Mediamanagement qui avait augmenté ses charges de structure en perspective d'une croissance prévisionnelle importante, en particulier suite à l'acquisition de Marketing HotSpot. La croissance de l'activité a été plus faible que prévue, dans le climat attentiste du 1^{er} semestre de cette année.

A l'inverse l'activité de communication corporate et financière, aujourd'hui constituée de la réunion des activités de Séquoia et de Franklin Partners connaît une bonne résistance à la crise.

Sans l'activité de Mediamanagement, pour laquelle une cession partielle est en cours, le résultat opérationnel courant du semestre s'élève à + 394 K€.

Le résultat opérationnel de - 830 K€ contre 140 K€ en 2008, et 715 K€ en pro forma intègre une provision de 700 K€ de dépréciation intégrale du goodwill de l'activité de Mediamanagement en cours de cession.

Le résultat net après impôt s'établit à - 873 K€ contre 91 K€ au 30 juin 2008.

Le ratio Endettement Net / Capitaux Propres s'établit à 54 %. La valeur des dettes financières nettes est de 3,24 M€ pour des capitaux propres d'un montant de 5,95 M€.

Perspectives 2009

Projet de cession de l'activité de Mediamanagement de Makheia Group

Le 23 septembre 2009, le conseil d'administration de Makheia Group a approuvé la proposition de Monsieur Jean-Bernard Tailheuret, actuel P-DG de Networth, de racheter à Makheia Group tout ou partie des actions de sa filiale Networth, l'activité de Mediamanagement du groupe.

Cette cession d'actions correspond à la volonté de Makheia Group de permettre à sa filiale Networth de connaître un développement autonome adapté à son business model spécifique, de consolider sa structure de fonds propres et d'élargir sa clientèle auprès d'autres groupes de communication.

Cette cession devrait intervenir d'ici la fin de l'année.

Organisation de Makheia Group

Pour déployer le savoir-faire du groupe en matière de gestion et d'animation de contenus Makheia Group fait évoluer son organisation pour se positionner sur les contenus à forte valeur ajoutée, ambitionnant de se positionner comme le plus important acteur du marché des contenus d'entreprise.

Stratégie de développement :

La pérennisation du chiffre d'affaires, l'augmentation du niveau de la marge brute et l'optimisation des charges de structure devraient permettre de sécuriser le résultat de l'entreprise et avoir une incidence positive sur les résultats des années à venir.

Prochain rendez-vous

La publication du chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2009 aura lieu fin octobre.

Les informations financières de Makheia group sont accessibles sur le site :

<http://finances.makheia-group.com>

A propos

Makheia Group est le premier groupe français de création et de diffusion de contenus cross médias pour les entreprises. Makheia Group est spécialisé dans deux activités complémentaires : la création de contenus de communication pour les grands comptes (agences de communication corporate et marketing web) et la mise en place de solutions collaboratives Internet pour diffuser mondialement les contenus de communication (plate formes de Media Management).

La société est éligible au FCPI.

MAKHEIA GROUP

ISIN FR0000072993 - MDG - REUTERS : MDGN.PA - BLOOMBERG : MDG:FP

www.makheia.com

125 rue de Saussure - 75017 Paris

Pour toute information complémentaire :

Makheia group

Chantal Decamps : decamps@makheia.com

Asset Com

Laurence Costes : 01 41 22 90 95

Paris, le 7 août 2009

Chiffre d'affaires 1^{er} semestre 2009

En K€	S1 2009 publié	S1 2008 publié	Variation	S1 2008 proforma	Pro forma
Chiffre d'affaires	17 684	10 513*	+ 68%	19 769**	- 11%

* : hors 55 K€ de CA de Makheia Belgium partiellement cédée au second semestre 2008

** : intégrant les activités Image Force sur la période

Makheia Group a enregistré sur le 1^{er} semestre 2009 un chiffre d'affaires de 17 684 K€ contre 10 513 K€ en 2008. A périmètre comparable, en intégrant les activités du groupe Image Force qui ont rejoint le périmètre Makheia Group au 1^{er} juillet 2008, le chiffre d'affaires affiche un recul de 11 % dans un contexte économique qui reste très difficile.

Les activités de Communication corporate et financière ont remporté d'importants succès avec la signature de contrats avec des annonceurs de premier ordre, et notamment 8 sociétés du CAC40. L'activité de Médiamanagement dispose pour sa part d'un potentiel important de concrétisation de nouvelles signatures pour les mois à venir .

Toutefois, dans ce contexte défavorable, le volume des activités de Communication corporate et financière et de Médiamanagement n'ont pas suffi à compenser la diminution anticipée des activités publicitaires et de marketing services.

Sur la période, le groupe a poursuivi l'ajustement de sa structure de charges à son volume d'activité, avec la mise en place d'actions d'optimisation du nouvel ensemble: regroupement d'équipes, mutualisation de compétences, et en concentrant son activité sur les affaires porteuses de valeur ajoutée.

A ce titre, lors de l'Assemblée Générale des actionnaires du 26 juin dernier, le groupe a présenté la nouvelle organisation autour des deux activités principales :

- la création de contenus de communication cross media et,
- la diffusion multicanal des contenus au travers de plateformes collaboratives de Médiamanagement.

Perspectives 2009

Sur l'ensemble de l'exercice 2009, Makheia Group veut rester prudent mais volontariste face à une conjoncture qui demeure incertaine et sans grande visibilité.

Makheia Group analyse des opportunités de partenariats visant à accélérer la croissance de son activité de Médiamanagement. C'est dans ce contexte qu'un premier contrat de partenariat international a été signé le 31 juillet 2009 avec la société australienne Adstream pour lancer le premier service à la demande de management et diffusion des Annonces Presse.

Prochain rendez-vous

La publication des comptes semestriels provisoires aura lieu fin septembre 2009.

Les informations financières de Makheia group sont accessibles sur le site :
<http://finances.makheia-group.com>

A propos

Sur un marché de la communication en recomposition les contenus produits par les entreprises sont devenus de plus en plus stratégiques et plus en plus complexes. Ces flux de contenus, devenus « cross media », riches, complexes et diversifiés (print, vidéo, interactifs), souvent produits en plusieurs langues, font intervenir des acteurs de plus en plus nombreux et diversifiés. La valeur ajoutée de ces contenus passe autant par la pertinence et la qualité de leur conception que par la puissance et la fluidité de leur production.

L'originalité de Makheia Group, premier groupe français de création et de diffusion de contenus cross médias pour les entreprises, est d'associer et de maîtriser à la fois la conception et la production, et donc d'apporter une réponse adaptée aussi bien pour les directions de la communication ou du marketing que les directions des achats.

Makheia Group, en dépit de sa taille vis-à-vis des groupes internationaux mais qui reste néanmoins significative parmi les entreprises indépendantes de communication, peut prétendre à des appels d'offre importants en conservant une démarche réactive et de challenger.

La société est éligible au FCPI.



MAKHEIA GROUP

ISIN FR0000072993 - MDG - REUTERS : MDGN.PA - BLOOMBERG : MDG:FP

www.makheia.com

125 rue de Saussure - 75017 Paris

Pour toute information complémentaire :

Makheia group

Chantal Decamps : decamps@makheia.com

Asset Com

Laurence Costes : 01 41 22 90 95



SEQUOIA FRANKLIN

MAKHEIA GROUP
communication contents for today

Paris, le 20 juillet 2009

Première année de succès pour Sequoia Franklin

Filiale de Makheia Group dédiée aux activités de communication corporate et financière

Sequoia Franklin, filiale de Makheia Group, a signé pour sa première année de campagne commune en communication financière, Sequoia et Franklin, **de nombreux contrats** d'édition financière et corporate, de web, et d'événementiel financier, **avec des annonceurs de taille, dont 8 sociétés du CAC40.**

Sous l'impulsion de métiers complémentaires, Sequoia Franklin réalise une saison 2009 dynamique, **gagnant plus d'une vingtaine de références « grands comptes » en communication corporate et financière**, dont notamment :

- les rapports annuels et développement durable d'Alstom, EDF et Essilor ;
- les Assemblées Générales d'Air Liquide, Crédit Agricole S.A. et Gecina.

L'activité édition financière, pour sa part, affiche la signature de douze documents de référence, et notamment ceux d'Alstom, Areva et Lafarge.

Parmi les autres compétitions gagnées en rapports annuels, celles des sociétés Bourbon, Elior, Eurotunnel, Mercyalis, Pierre & Vacances, Sequana, TDF, Zodiac et Gecina.

Il est à noter également le fort développement du Digital, avec des sites dédiés et des films produits pour les assemblées générales, ainsi que le Web. A titre d'exemple, pour Eramet, un mini site a été réalisé avec un « Tour du monde » interactif avec des séquences vidéo mettant en scène la réponse face à la crise, la stratégie et le développement durable. Une tendance que l'agence entend renforcer avec la création d'un pôle Digital spécifique.

Aujourd'hui, Sequoia Franklin se présente comme un des rares acteurs à pouvoir proposer une offre globale « comfi », répondant aux problématiques d'entreprise d'identité de marque, de cohérence de communication et de rentabilité des dispositifs. Sequoia Franklin entend poursuivre ses gains de parts de marché dans son domaine.

Prochain rendez-vous

La publication du chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2009 aura lieu début août 2009.

Les informations financières de Makheia group sont accessibles sur le site :
<http://finances.makheia-group.com>

A propos de Sequoia Franklin :

Agence de communication d'entreprise (120 salariés, 13 millions d'euros de MB) Sequoia Franklin est organisée en 2 départements correspondant à des pôles d'expertise spécifiques, à savoir :

1. La Communication interne & Économie sociale: avec plus d'une quinzaine de clients dont La Banque de France, Bouygues Telecom, le Groupe Bel, La Poste, le groupe Ciments Français, Novartis ou encore La Snecma, en communication interne et, Audiens, MAAF Assurances, l'Unicef, la Ligue contre le cancer, en économie sociale.
2. La Communication financière et corporate : Avec plus de 60 références clients dont Areva, Alstom, EDF, Eramet, Schneider, La Mondiale...,

Contacts :

Edouard Rencker-Président, tél : 01 53 23 35 35

Patrick Gautier- DGA, tél : 01 53 23 35 35

A propos de Makheia Group :

Makheia Group est le premier groupe français de création et de diffusion de contenus cross médias pour les entreprises. Makheia Group est spécialisé dans deux activités complémentaires : la création de contenus de communication pour les grands comptes (agences de communication corporate et marketing web) et la mise en place de solutions collaboratives Internet pour diffuser mondialement les contenus de communication (plate formes de Media Management).

La société est éligible au FCPI.



MAKHEIA GROUP

ISIN FR0000072993 - MDG - REUTERS : MDGN.PA - BLOOMBERG : MDG:FP

www.makheia.com

125 rue de Saussure - 75017 Paris

Pour toute information complémentaire :

Makheia group

Chantal Decamps : 01 42 12 20 00

Asset Com

Laurence Costes : 01 41 22 90 95

Paris, le 1er juillet 2009

Compte-rendu de l'Assemblée Générale du 26 juin 2009

L'Assemblée Générale Mixte des actionnaires de Makheia Group s'est réunie le vendredi 26 juin 2009 au siège social de la Société, sous la présidence de Monsieur Edouard RENCKER, Président-Directeur Général.

A cette occasion, le Président-Directeur Général a présenté la nouvelle organisation des activités autour des deux pôles : **les Agences et le Médiamanagement.**

Par ailleurs, Monsieur RENCKER a expliqué les mesures entreprises depuis le second semestre 2008 et au cours de l'année 2009, qui doivent permettre à l'entreprise d'atteindre en 2010 une rentabilité opérationnelle de 7 % de la marge brute, puis de 10 % au cours des prochaines années.

Toutes les résolutions soumises à l'approbation des actionnaires ont été adoptées, notamment :

- la possibilité accordée au Conseil d'Administration de mettre en œuvre, si les conditions le permettent, un transfert d'Euronext Compartiment C vers Alternext ;
- le renouvellement du mandat d'Administrateur de Monsieur Jean-Philippe GALLANT.

Le Conseil d'Administration de la Société comprend ainsi deux administrateurs indépendants sur un total de sept membres.

Les informations financières de Makheia group sont accessibles sur le site :
<http://finances.makheia-group.com>

A propos

Makheia Group est le premier groupe français de création et de diffusion de contenus cross médias pour les entreprises. Makheia Group est spécialisé dans deux activités complémentaires : la création de contenus de communication pour les grands comptes (agences de communication corporate et marketing web) et la mise en place de solutions collaboratives Internet pour diffuser mondialement les contenus de communication (plate formes de Media Management).

La société est éligible au FCPI.



MAKHEIA GROUP

ISIN FR0000072993 - MDG - REUTERS : MDGN.PA - BLOOMBERG : MDG:FP

www.makheia.com

125 rue de Saussure - 75017 Paris

Pour toute information complémentaire :

Makheia group

Chantal Decamps : 01 42 12 20 00

Asset Com

Laurence Costes : 01 41 22 90 95



Paris, le 24 juin 2009

Nouvelle organisation au sein de Makheia Group.

En 2007 Makheia Group avait annoncé deux objectifs : doubler la taille de l'entreprise dans les trois ans à venir et améliorer sa profitabilité.

Dès 2008 avec l'opération Image Force le premier objectif a été atteint.

En 2009 la crise frappe, mais les anticipations de réductions de charges ainsi que les mesures de diminution des effectifs permettent à la société de traverser cette crise.

Et il est important de préparer le groupe dès aujourd'hui pour atteindre notre second objectif, celui de l'augmentation de la profitabilité dès 2010.

Pour y parvenir, Franck Jaclin, Directeur Général du groupe, a proposé au Conseil d'Administration de faire évoluer l'organisation des activités autour de deux pôles : **les Agences et le Médiamanagement**.

En effet :

- le rapprochement avec Image Force a considérablement étoffé les agences de communication. Avec une marge brute de l'ordre de 18 à 19 M€, le groupe occupe désormais en France une place significative sur le secteur des agences de communication ;
- et l'acquisition de Marketing HotSpot offre à l'activité de médiamanagement la perspective d'être une entité à forte croissance autonome qui atteint dès aujourd'hui entre 4,5 et 5 M€ de chiffre d'affaires.

Chaque activité va donc être pilotée par un responsable opérationnel dédié:

- Edouard Rencker pour les Agences ;
- Jean-Bernard Tailheuret pour le Médiamanagement.

Edouard Rencker assurera par ailleurs le rôle de PDG de Makheia Group et représentera le groupe auprès des clients et dans les organisations professionnelles.

Franck Jaclin, en tant qu'administrateur de Makheia Group, n'assurera plus de responsabilité opérationnelle et se consacrera à la stratégie et aux problématiques de « haut de bilan » du groupe.

Lors de sa réunion du 18 juin 2009, le Conseil d'administration de Makheia Group a, à l'unanimité, entériné l'ensemble de ces propositions.

Les informations financières de Makheia group sont accessibles sur le site :
<http://finances.makheia-group.com>

A propos

Makheia Group est le premier groupe français de création et de diffusion de contenus cross médias pour les entreprises. Makheia Group est spécialisé dans deux activités complémentaires : la création de contenus de communication pour les grands comptes (agences de communication corporate et marketing web) et la mise en place de solutions collaboratives Internet pour diffuser mondialement les contenus de communication (plate formes de Media Management).

La société est éligible au FCPI.



MAKHEIA GROUP

ISIN FR0000072993 - MDG - REUTERS : MDGN.PA - BLOOMBERG : MDG:FP

www.makheia.com

125 rue de Saussure - 75017 Paris

Pour toute information complémentaire :

Makheia group

Franck Jaclin / Jean-Bernard Tailheuret : 01 42 12 20 00

Asset Com

Laurence Costes : 01 41 22 90 95

Paris, le 14 mai 2008

Chiffre d'affaires 1^{er} trimestre 2009

En K€	2009	2008	Variation	2008	Pro forma
Chiffre d'affaires	8 041	4 675*	+ 72%	8 156**	- 1%

* : hors 15 K€ de CA de Makheia Belgium partiellement cédée au second semestre 2008

** : intégrant les activités Image Force sur la période

MAKHEIA GROUP a enregistré sur le 1^{er} trimestre 2009 un chiffre d'affaires de 8 041 K€ contre 4 675 K€ en 2008. A périmètre comparable, en intégrant les activités du groupe Image Force qui ont rejoint le périmètre Makheia Group au 1^{er} juillet 2008, le chiffre d'affaires est quasiment stable dans un contexte économique difficile.

L'augmentation des activités de communication corporate et financière compense partiellement la diminution des activités publicitaires et de marketing services. L'activité mediamanagement poursuit sa croissance, notamment grâce à la signature d'affaires récentes avec CAT et Knauf.

Au cours de ce trimestre Makheia a poursuivi la mise en place d'actions d'optimisations au sein du nouveau Groupe : regroupement d'équipes, mutualisation de compétences, ...

Perspectives 2009

En 2009, MAKHEIA GROUP entend être prudent en regard de la conjoncture économique qui demeure incertaine, sans grande visibilité. L'entreprise reste très vigilante sur l'ajustement de sa structure de charges au volume d'activité.

Cependant, le positionnement de MAKHEIA autour de ses deux métiers de Création de contenus de communication cross media et de Diffusion multicanal de contenus au travers de plateformes collaboratives rend l'entreprise confiante dans la pertinence du modèle économique.

Stratégie

Sur un marché de la communication en recomposition les contenus produits par les entreprises sont devenus de plus en plus stratégiques et plus en plus complexes.

Ces flux de contenus, devenus « cross media », riches, complexes et diversifiés (print, vidéo, interactifs), souvent produits en plusieurs langues, font intervenir des acteurs de plus en plus nombreux et diversifiés. La valeur ajoutée de ces contenus passe autant par la pertinence et la qualité de leur conception que par la puissance et la fluidité de leur production.

L'originalité de Makheia Group est d'associer et de maîtriser à la fois la conception et la production, et donc d'apporter une réponse adaptée aussi bien pour les directions de la communication ou du marketing que les directions des achats.

Makheia Group, en dépit de sa taille vis-à-vis des groupes internationaux mais qui reste néanmoins significative parmi les entreprises indépendantes de communication, peut prétendre à des appels d'offre importants en conservant une démarche réactive et de challenger.

Prochain rendez-vous

La publication du chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2009 aura lieu début août 2009.

*Les informations financières de Makheia group sont accessibles sur le site :
<http://finances.makheia-group.com>*

A propos

Makheia Group est le premier groupe français de création et de diffusion de contenus cross médias pour les entreprises. Makheia Group est spécialisé dans deux activités complémentaires : la création de contenus de communication pour les grands comptes (agences de communication corporate et marketing web) et la mise en place de solutions collaboratives Internet pour diffuser mondialement les contenus de communication (plate formes de Media Management).

La société est éligible au FCPI.



MAKHEIA GROUP

ISIN FR0000072993 - MDG - REUTERS : MDGN.PA - BLOOMBERG : MDG:FP

www.makheia.com

125 rue de Saussure - 75017 Paris

Pour toute information complémentaire :

Makheia group

Franck Jaclin / Jean-Bernard Tailheuret : 01 42 12 20 00

Asset Com

Laurence Costes : 01 41 22 90 95



Paris, le 15 avril 2009

Résultats annuels 2008

En K€	Makheia Group 2008	Makheia Group 2007	Variation	Pro forma 2008*
Chiffre d'affaires	27 102	21 663	+ 25%	36 358
Résultat opérationnel courant	- 165	618	NS	452
Résultat opérationnel	- 202	1 042	NS	373
Résultat net part du groupe	- 165	717	NS	255
Dettes financières nettes	3 452	796	+ 334%	
Capitaux propres	6 768	3 358	+102%	
Gearing	0,51	0,24		

* : Chiffres Makheia Group en intégrant en chiffre d'affaires et en résultat opérationnel les activités Image Force sur l'ensemble de l'année 2008.

Chiffre d'affaires

MAKHEIA GROUP a enregistré en 2008 un chiffre d'affaires de 27,1 M€ contre 21,7 M€ en 2007, en hausse de 25% suite à l'intégration des activités d'Image Force au second semestre 2008.

Compte tenu de la cession d'une partie de notre activité Place du Marché fin 2007, de l'arrivée du Groupe Image Force dans le périmètre de MAKHEIA GROUP depuis le 1^{er} juillet 2008, et de l'acquisition de la société MHS à 100 % au 1^{er} août 2008, le chiffre d'affaire du nouvel ensemble en pro forma ressort à 36,36 M€ sur l'ensemble de l'année 2008 contre 36,57 M€ en 2007, à périmètre 2008. Soit une quasi stabilité de l'activité.

Résultats

Le résultat opérationnel courant s'élève à -165 K€.

Le second semestre de l'année 2008 a été marqué par une contre performance de la plus part de nos activités, la conjoncture s'étant fortement dégradée pendant cette période. Nous avons pris des

mesures d'économies de structure qui se sont traduites par des départs et des regroupements géographiques et d'activités.

Compte tenu de l'arrivée au 1er juillet 2008 des activités du Groupe Image Force dans Makheia Group, les 6 premiers mois d'activité du groupe Image Force n'ont pas été intégrés. En pro forma 2008, le résultat opérationnel courant de Makheia Group sur les 12 mois ressort à + 452 K€.

Le résultat net part du Groupe s'établit à - 165 K€ en 2008 contre 717 K€ en 2007, ceci sans l'intégration des résultats du groupe Image Force au premier semestre 2008.

Dividendes

Compte tenu de la situation sur la fin de l'année et des mesures d'ajustement qui ont été prises, le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale qui se tiendra le vendredi 26 juin 2009 à 15 h, de ne pas verser de dividende.

Endettement financier net

Au 31 décembre 2008, l'endettement financier net du Groupe se situe à 3 452 K€ contre 796 K€ au 31 décembre 2007. L'augmentation de l'endettement correspond à la souscription au 30 juin 2008 d'un crédit moyen terme de 4 000 K€ pour financer l'acquisition du groupe Image Force.

Les capitaux propres sont en hausse à 6 768 K€ en 2008 contre 3.358 K€ en 2007, cette augmentation résulte principalement de l'augmentation de capital liée à l'acquisition d'Image Force et à l'émission des ORA.

Le ratio de gearing (dettes nettes / capitaux propres) se situe à 0,51 au 31 décembre 2008 contre 0,24 à fin 2007.

Perspectives

En menant à bien l'association avec le groupe Image Force, les dirigeants du nouveau groupe se sont fixés comme objectif de s'affirmer comme le leader dans les contenus de la communication d'entreprise. Ce rapprochement a donné naissance à un nouvel ensemble qui se situe dors et déjà parmi les premiers groupes français indépendants de communication d'entreprise.

Dans un contexte à la visibilité faible, et dans la continuité des mesures de synergies entamées avec le rapprochement d'Image Force, l'entreprise conduit des actions énergiques pour être dimensionnée en fonction du niveau d'activité estimé pour l'année 2009. La priorité est donnée à la marge brute et à la rentabilité des dossiers pour assurer en 2009 un résultat opérationnel positif malgré le contexte économique difficile.

Les informations financières de Makheia group sont accessibles sur le site :

<http://finances.makheia-group.com>

A propos

Makheia Group est un groupe de communication indépendant spécialisé dans deux activités complémentaires : la création de contenus de communication pour les grands comptes (agences de communication corporate ou de communication marketing) et l'implantation de plateformes collaboratives pour la gestion des contenus de communication d'entreprise.

Makheia Group comprend les agences Makheia Corporate, Séquoia, Franklin Partners, Makheia Affinity et Place du Marché, et l'activité Makheia Mediamanagement.

La société est éligible au FCPI.

MAKHEIA GROUP

ISIN FR0000072993 - MDG - REUTERS : MDGN.PA - BLOOMBERG : MDG:FP

www.makheia.com

125 rue de Saussure - 75017 Paris

Pour toute information complémentaire :

Makheia Group

Franck Jaclin : 01 42 12 20 00

Asset Com

Laurence Costes : 01 45 53 10 55

Paris, le 15 février 2009

Chiffre d'affaires 2008

en K€	Makheia en 2007			Makheia en 2008			Makheia en 2007			Makheia en 2008		
	sans Image F	sans Image F	en %	Image F seul	Image F seul	en %	Pro forma	Pro forma	en %	Pro forma	Pro forma	en %
T1	4 917	4 690	-5%	3 750	3 481	-7%	8 668	8 171	-6%	8 668	8 171	-6%
T2	5 635	6 010	7%	4 736	5 775	22%	10 372	11 785	14%	10 372	11 785	14%
T3	3 772	3 840	2%	4 186	2 885	-31%	7 958	6 726	-15%	7 958	6 726	-15%
T4	4 478	4 651	4%	5 441	4 886	-10%	9 918	9 537	-4%	9 918	9 537	-4%
Total 2008	18 802	19 191	2%	18 113	17 027	-6%	36 916	36 219	-2%	36 916	36 219	-2%

Le chiffre d'affaires consolidé 2008 de Makheia Group, s'inscrit à 27,0 M€ contre 18,8 M€ en 2007 (+43 %), tenant compte de l'entrée dans le périmètre de consolidation des activités du Groupe Image Force depuis le 1^{er} juillet 2008 et, de la cession fin 2007 d'une partie de l'activité de la filiale Place du Marché.

A périmètre identique, l'activité de l'année ressort ainsi à 19,2 M€ en croissance de 2% par rapport à 2007.

En pro forma, le chiffre du nouvel ensemble enregistre une légère baisse de 1,9 % à 36,2 M€ en 2008 contre 36,9 M€ en 2007.

Globalement, l'évolution du chiffre d'affaires de l'année 2008 est caractérisée par une diminution du chiffre des activités de publicité et de communication financière alors que les activités de marketing web et de mediamanagement progressent. Cette dernière activité ayant contractualisé au cours de ce dernier trimestre avec de nouveaux clients récurrents : 3 Suisses, BNP Paribas, But et Danone.

L'arrivée du Groupe Image Force dans le périmètre et la réorganisation de l'activité Place du Marché a donné lieu, sur l'exercice, à la mise en place rapide d'actions d'optimisations au sein du nouveau ensemble : regroupement des équipes administratives, regroupements géographiques d'activités, mise en place des comités de fonctionnement, simplification en cours de l'organigramme juridique, visant à développer toutes les synergies possibles entre les différentes entités du groupe.

Perspectives

Dans le contexte économique actuel qui s'avère difficile, la prudence et la vigilance restent de mise.

Néanmoins, Makheia Group reste confiant dans sa stratégie de développement à moyen terme, conforté par :

- un positionnement de ses agences de communication corporate et marketing orienté vers des prestations très opérationnelles et pour partie récurrentes,
- son offre de solutions de médiamanagement permettant aux entreprises de générer des économies importantes, en optimisant la gestion des flux dans la conception et la diffusion de leurs supports marketing et de communication grâce à des fonctionnalités d'automatisation.

La démarche de Makheia Group est ancrée sur une conviction aussi forte qu'originale : **la prédominance du contenu dans les stratégies de communication des entreprises et leur diffusion dans une logique multicanal (web TV, mobile, internet, print, ...) par les technologies collaboratives.**

Sur un marché de la communication, en recomposition, les contenus produits par les entreprises sont devenus de plus en plus stratégiques et de plus en plus complexes. Ces flux de contenus, devenus « cross media », riches, complexes et diversifiés (print, vidéo, interactifs), souvent produits en plusieurs langues, font intervenir des acteurs de plus en plus nombreux et diversifiés.

Makheia Group bénéficie en outre d'un niveau d'endettement faible (ratio de Dettes nettes / fonds propres de 0,37 au 30 juin 2008, après l'acquisition Image Force) qui lui permet de rester attentif à toutes opérations de croissance de la dimension du groupe tout en préservant son résultat net par action sur les années qui viennent.

Prochain rendez-vous

La publication des résultats consolidés 2008 aura lieu le 24 avril 2009 et celle du chiffre d'affaires du 1er trimestre 2009 le 15 mai 2009.

Les informations financières de Makheia group sont accessibles sur le site : <http://finances.makheia-group.com>

A propos



Makheia Group est le premier groupe français de création et de diffusion de contenus cross médias pour les entreprises. Makheia Group est spécialisé dans deux activités complémentaires : la création de contenus de communication pour les grands comptes (agences de communication corporate et marketing web) et la mise en place de solutions collaboratives Internet pour diffuser mondialement les contenus de communication (plate formes de Media Management).

La société est éligible au FCPI.



MAKHEIA GROUP

ISIN FR0000072993 - MDG - REUTERS : MDGN.PA - BLOOMBERG : MDG:FP

www.makheia.com

125 rue de Saussure - 75017 Paris

Pour toute information complémentaire :

Makheia group

Franck Jaclin / Jean-Bernard Tailheuret : 01 42 12 20 00

Asset Com

Laurence Costes : 01 41 22 90 95

Paris, le 5 novembre 2008

Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2008

en K€	Makheia en 2007			Makheia en 2008			Makheia en 2007			Makheia en 2008		
	sans Image F	sans Image F	en %	Image F seul	Image F seul	en %	Pro forma	Pro forma	en %	Pro forma	Pro forma	en %
T1	4 917,6	4 690,4	-5%	3 750,0	3 481,0	-7%	8 667,6	8 171,4	-6%	8 667,6	8 171,4	-6%
T2	5 635,9	6 010,6	7%	4 736,1	5 774,9	22%	10 372,1	11 785,4	14%	10 372,1	11 785,4	14%
T3	3 772,3	3 840,8	2%	4 185,6	2 885,3	-31%	7 957,8	6 726,1	-15%	7 957,8	6 726,1	-15%
Total 9 mois	14 325,8	14 541,8	2%	12 671,7	12 141,2	-4%	26 997,5	26 683,0	-1%	26 997,5	26 683,0	-1%

Le chiffre d'affaires de Makheia Group, compte tenu du changement de périmètre, augmente de 3,8 M€ à 6,7 M€ (+76 %) au cours du troisième trimestre 2008 par rapport à l'année précédente.

Le chiffre d'affaires de Makheia Group est marqué ce trimestre par l'entrée dans le périmètre de consolidation des activités du Groupe Image Force à compter du 1^{er} juillet 2008.

A périmètre identique, hors Groupe Image Force et en tenant compte de la sortie d'une partie de l'activité de notre filiale Place du Marché cédée fin 2007, l'activité du 3^{ème} trimestre ressort en croissance de 2 %.

En cumul sur les neuf premiers mois de l'année 2008, en pro forma, le chiffre du nouvel ensemble est en légère baisse de 1% à 26,7 M€ contre 27,0 M€. Les activités d'Image Force connaissent des variations fortes entre le second et le troisième trimestre 2008, en comparaison avec 2007 qui n'avait pas donné lieu à un arrêté de comptes avec prise en considération d'en-cours au 30 juin 2007. Il est à noter que ces variations s'annulent sur le cumul des deux trimestres.

Perspectives

Dans un environnement chahuté, les chiffres de Makheia Group demeurent solides, confortés par :

- un positionnement de ses agences de communication corporate et marketing orienté sur des prestations très opérationnelles et pour partie récurrentes,
- une offre de solutions de médiamanagement permettant aux entreprises de réaliser des économies importantes en fluidifiant la diffusion de leurs supports marketing et communication.

Tenant compte d'un dernier trimestre à la visibilité réduite, Makheia Group anticipe un chiffre d'affaires annuel entre 35 et 37 M€, et un résultat net pro forma positif.

Ce chiffre d'affaires sera en partie porté par l'accélération de l'activité médiamanagement qui a contractualisé ces dernières semaines avec de nouveaux clients récurrents : Renault, Sanef, Coty Beauty et Essilor.

D'autre part, le faible endettement du groupe (ratio de Dettes nettes / fonds propres de 0,37 au 30 juin 2008, après l'acquisition Image Force) permet de poursuivre la stratégie initiée en 2007, de croissance de la dimension du groupe et de son résultat net par action sur les années qui viennent.

La société a versé en septembre 2008 un dividende de 0,05 €/action au titre de son exercice 2007.

Stratégie

Makheia Group, en dépit de sa taille vis-à-vis des groupes internationaux mais qui reste néanmoins significative parmi les entreprises indépendantes de communication, peut prétendre à des appels d'offre importants en conservant une démarche réactive et de challenger. Le nombre conséquent de sollicitations des annonceurs ces derniers mois nous conforte dans cette stratégie.

La démarche de Makheia Group est ancrée sur une conviction aussi forte qu'originale : **la prédominance du contenu dans les stratégies d'entreprise et sa nécessaire diffusion par les technologies collaboratives.**

Sur un marché de la communication en recomposition les contenus produits par les entreprises sont de plus en plus stratégiques et plus en plus complexes. Ces flux de contenus, devenus « cross media », riches, complexes et diversifiés (print, vidéo, interactifs), souvent produits en plusieurs langues, font intervenir des acteurs de plus en plus nombreux et diversifiés. La valeur ajoutée de ces contenus passe autant par la pertinence et la qualité de leur conception que par la puissance

et la fluidité de leur production.

L'originalité de Makheia Group est d'associer et de maîtriser à la fois la conception et la production, et donc d'apporter une réponse adaptée aussi bien pour les directions de la communication ou du marketing que les directions des achats.

Organisation

Au cours de ce semestre Makheia a poursuivi la mise en place d'actions d'optimisations au sein du nouveau Groupe : regroupement des équipes administratives, regroupements géographiques, mise en place du comité exécutif et du comité commercial groupe, simplification de l'organigramme juridique, ...

Ces mesures seront génératrices d'économies dès le premier semestre 2009.

Prochain rendez-vous

La publication du chiffre d'affaires du 4^{ème} trimestre 2008 aura lieu le 15 février 2009.

Les informations financières de Makheia group sont accessibles sur le site :
<http://finances.makheia-group.com>

A propos

Makheia Group est le premier groupe français de création et de diffusion de contenus cross médias pour les entreprises. Makheia Group est spécialisé dans deux activités complémentaires : la création de contenus de communication pour les grands comptes (agences de communication corporate et marketing web) et la mise en place de solutions collaboratives Internet pour diffuser mondialement les contenus de communication (plate formes de Media Management).

La société est éligible au FCPI.



MAKHEIA GROUP

ISIN FR0000072993 - MDG - REUTERS : MDGN.PA - BLOOMBERG : MDG:FP

www.makheia.com

125 rue de Saussure - 75017 Paris

Pour toute information complémentaire :

Makheia group

Franck Jaclin / Jean-Bernard Tailheuret : 01 42 12 20 00

Asset Com

Laurence Costes : 01 41 22 90 95



Paris, le 23 septembre 2008

Comptes semestriels 2008

Le conseil d'administration a arrêté les comptes du groupe Makheia le 22 septembre 2008.

- ➔ 1^{er} semestre 2008 = Mise en place de l'intégration du groupe Image Force.
- ➔ Makheia devient le premier acteur français de la gestion des contenus cross média.

(en K€ et aux normes IFRS)	30/06/2007	30/06/2008
Chiffres d'affaires	12 302*	10 568
Résultat opérationnel courant	709	138
% du CA	5,8%	1,3%
Résultat opérationnel	683	140
Résultat avant Impôts	653	99
Résultat net part du groupe	464	92
% du CA	3,8%	0,9%
	30/06/2007	30/06/2008
Dette nette	555	2 698
Capitaux propres	3 088	7 304
Ratio Dette nette / Capitaux propres	0,18	0,37

* dont 1 950 K€ correspondant à l'activité de production de la filiale Place du Marché cédée en 2007, ce qui représente un CA proforma de 10 350 K€ en 2007.

Activité du 1^{er} semestre

Le 1^{er} semestre 2008 a été marqué par le début de l'intégration avec le groupe Image Force, dont l'absorption a été définitivement entérinée par l'AGM du 30 juin. La société est ainsi consolidée en terme de bilan depuis le 30 juin 2008, et à compter du 1^{er} juillet au niveau du compte de résultat.

Le chiffre d'affaires publié du groupe Makheia sur le 1^{er} semestre 2008 est de 10,6 M€. Ce montant n'intègre pas l'activité Image Force qui réalise sur ce semestre un chiffre d'affaires de 9,2 M€. En proforma, le chiffre d'affaires semestriel du nouvel ensemble s'élève donc à 19,8 M€.

Un endettement financier maîtrisé dans un contexte de forts investissements

- Le **résultat opérationnel** ressort à 140 K€ contre 683 K€ en 2007. Il subit ce semestre une forte baisse qui résulte des difficultés ponctuelles rencontrées par l'activité création de Place du Marché sur la période, et de l'activité de communication financière qui enregistre un recul conjoncturel. Cette dernière activité présente toutefois des perspectives nettement plus favorables sur le 2nd semestre compte tenu des synergies du nouvel ensemble. En intégrant sur le 1^{er} semestre l'activité Image Force, le **résultat opérationnel courant proforma** ressortirait à 755 K€ et le **résultat opérationnel proforma** ressortirait à 715 K€.
- Le **résultat net** après impôt s'établit à 91 K€ contre 465 K€ au 30 juin 2007, laissant ressortir une marge nette de 0,9 %.
- Après intégration, au 1^{er} janvier 2008, en terme de bilan d'Image Force, Makheia Groupe continue de présenter une situation financière saine. Le **ratio Endettement Net / Capitaux Propres** s'établit à 37% et traduit la solidité financière de l'entreprise. La valeur des dettes financières nettes est de 2,7 M€ pour des capitaux propres d'un montant de 7,3 M€. Dans le contexte actuel de forte croissance externe, les dettes sont principalement constituées de crédits à moyen terme, ayant essentiellement servi au rachat d'Image Force.

Perspectives 2008

- En juillet 2008, le groupe s'est associé à 50% avec Marc-Frédéric EVERAERT au sein de Makheia Belgium pour développer l'activité de communication corporate à Bruxelles, en synergie avec ses activités parisiennes.
- Début août 2008, Makheia a acquis 100% de l'entité Marketing Hot Spot dont l'équipe renforce l'activité conseil et intégration de plateformes collaboratives de média management du groupe. Comme prévu, le chiffre d'affaires de notre activité Media Management devrait significativement augmenter en 2008.
- Le 2nd semestre 2008 sera marqué par les premiers effets du développement des synergies entre les activités agences de communication et solutions de média

management. L'intégration harmonieuse du Groupe Image Force au sein de Makheia Group permet d'entrevoir des perspectives prometteuses.

Stratégie de développement

Compte tenu de ces éléments, le groupe prévoit pour 2008 un objectif de chiffre d'affaires proforma supérieur à 37 M€ pour le nouvel ensemble ainsi qu'une rentabilité opérationnelle supérieure à celle de l'exercice précédent.

Elargissement du conseil d'administration

Depuis janvier 2008, quatre nouveaux administrateurs ont rejoint le conseil. Il s'agit pour trois d'entre eux des anciens actionnaires de la société Image Force : Chantal DECAMPS, Edouard RENCKER, Jean-François VARIOT. Thierry SERGENT, devient administrateur non opérationnel.

Le conseil d'administration compte désormais sept administrateurs, parmi eux deux ne sont pas opérationnels au sein du Groupe.

Prochain rendez-vous

La publication du chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2008 aura lieu fin octobre.

Les informations financières de Makheia group sont désormais accessibles sur le nouveau site : <http://finances.makheia-group.com>

Pour plus d'informations sur Groupe Image Force : www.imageforce.com

A propos

Makheia Group est le premier groupe français de création et de diffusion de contenus cross médias pour les entreprises. Makheia Group est spécialisé dans deux activités complémentaires : la création de contenus de communication pour les grands comptes (agences de communication corporate et marketing web) et la mise en place de solutions collaboratives Internet pour diffuser mondialement les contenus de communication (plate formes de Media Management).

La société est éligible au FCPI.



MAKHEIA GROUP

ISIN FR0000072993 - MDG - REUTERS : MDGN.PA - BLOOMBERG : MDG:FP

www.makheia.com

125 rue de Saussure - 75017 Paris

Pour toute information complémentaire :



Makheia group

Franck Jaclin / Jean-Bernard Tailheuret : 01 42 12 20 00

Asset Com

Laurence Costes : 01 45 53 10 55

Paris le 3 septembre 2008

**Modification du contrat de liquidité contracté avec la société de
bourse Aurel**

Au titre du contrat de liquidité confié par la société Makheia Group à la Société de Bourse Aurel, il a été procédé à deux apports complémentaires :

- 5 000€ en date du 12 juin
- 5 000€ en date du 21 août

Il est rappelé que lors du bilan semestriel du 31 décembre 2007, les moyens suivants figuraient au compte de liquidité :

- 8 619,38€
- 9 022 titres Makheia Group

Paris le 31 juillet 2008

Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2008

(en M€ et en IFRS)	2007	2008	variation
1 ^{er} trimestre	4,79	4,63	-3,2%
2 ^{ème} trimestre	5,56	5,73	+3,1%
1^{er} semestre	10,35 *	10,36	+0,1%

* ce chiffre intègre la cession de l'activité de production de la filiale Place du Marché à fin 2007, qui représentait sur le S1 2007 un chiffre d'affaires de l'ordre de 1,9 M€.

Activité du 1^{er} semestre

L'activité de Makheia Group s'est avérée mieux orientée au cours du deuxième trimestre 2008, qui enregistre une hausse de 3% par rapport au même trimestre en 2007, et ce en dépit d'une baisse de son activité de communication financière qui subit à la fois la non-reconduction d'une opération exceptionnelle sur le S1 2007 et la conjoncture difficile du contexte financier actuel.

Faits marquants

L'arrivée des activités du groupe Image Force dans le périmètre de Makheia Group est effective depuis le 30 juin 2008, l'AGM du 30 juin ayant définitivement entériné son absorption. Groupe Image Force sera consolidé à compter du 1^{er} juillet 2008. Ainsi en proforma, le chiffre d'affaire groupe du 1^{er} semestre 2008 aurait été de 19,6 M€.

Par cette opération, Makheia Group devient le premier acteur français de la gestion des contenus cross média.

Perspectives

La stratégie de l'entreprise est d'associer la création des contenus et l'implémentation des outils collaboratifs de mise à disposition de ces contenus. La mise en œuvre de cette stratégie va permettre d'accompagner la gestion internationale des marques.

Le nouvel ensemble devrait ainsi atteindre un chiffre d'affaires annuel 2008 de l'ordre de 37 à 39 M€, en proforma.

Prochain rendez vous

La publication des comptes semestriels provisoires aura lieu fin septembre 2008.

Les informations financières de Makheia group sont désormais accessibles sur le nouveau site : <http://finances.makheia-group.com>

Pour plus d'informations sur Groupe Image Force : www.imageforce.com

A propos

Makheia Group est un groupe de communication indépendant spécialisé dans deux activités complémentaires : la création de contenus de communication pour les grands comptes (agences de communication sectorielles) et la diffusion de campagnes de communication mondiales à travers des outils collaboratifs de mise à disposition de ces contenus.

La société est éligible au FCPI.



MAKHEIA GROUP

ISIN FR0000072993 - MDG - REUTERS : MDGN.PA - BLOOMBERG : MDG:FP

www.makheia.com

125 rue de Saussure - 75017 Paris

Pour toute information complémentaire :

Makheia group

Franck Jaclin / Jean-Bernard Tailheuret : 01 42 12 20 00

Asset Com

Laurence Costes : 01 45 53 10 55



Tél. : 01 45 53 10 55, 18 rue Mesnil 75116 PARIS
E-mail : lcostes@assetcom.fr

Le 1 juillet 2008

Compte rendu des AGM du 30 juin 2008

Naissance du nouvel ensemble MAKHEIA GROUP et versement d'un dividende de 0,05 € par action

Lors des deux Assemblées générales Mixtes, qui se sont tenues le 30 juin 2008, les actionnaires ont adopté l'ensemble des résolutions proposées et notamment :

- Les comptes sociaux et consolidés au 31 décembre 2007 ;
- Le versement d'un dividende net de 0,05 € par action, qui sera mis en paiement au plus tard le 30 septembre 2008 ;
- Le rapprochement des groupes Mediagérance et Image Force pour constituer le nouvel ensemble MAKHEIA GROUP qui revendique une position de leader sur le segment en forte croissance des contenus de communication * :
 - o Les contenus de la communication d'entreprise (interne, corporate, financière),
 - o Les contenus de la communication commerciale et de marque (publicité on line et off-line, marketing relationnel et opérationnel),
 - o Le groupe bénéficie d'actifs technologiques importants dans des plateformes de gestion et diffusion.

MAKHEIA GROUP devrait représenter un chiffre d'affaires proforma de l'ordre de 37 à 39 M€ en 2008 compte tenu de la cession de l'activité de production de Neuilly (3 M€ en 2007) et se positionner ainsi parmi les cinq premiers groupes français indépendants.

Internet jouera un rôle prédominant dans l'offre de MAKHEIA GROUP, tant comme composante au niveau de l'offre de chaque filiale que comme offre spécifique de communication interactive.

(*) Liée à l'essor de l'interactivité puis d'Internet, la digitalisation des contenus de communication a permis une mutation sans précédent, tant dans leurs formes créatives (visuelles, vidéo, écrites, ou animations interactives), dans leur mode de diffusion désormais de plus en plus personnalisé (imprimé ou on-line), que dans leur mode d'élaboration cross média et ou collaboratif.

Prochain rendez-vous

30 juillet 2008 : Publication du Chiffre d'Affaires semestriel

Le Document de référence 2007 et le Document E relatif à l'opération Image Force sont disponibles sur simple demande au siège de la société, et sur le site financier de la société ainsi que les présentations des AGM des 30 juin 2008.

Les informations financières de Makheia group sont désormais accessibles sur le nouveau site : <http://finances.makheia-group.com>

Pour plus d'informations sur Groupe Image Force : www.imageforce.com

A propos

Makheia Group est un groupe de communication indépendant spécialisé dans deux activités complémentaires : la création de contenus de communication pour les grands comptes (agences de communication sectorielles) et la diffusion de campagnes de communication mondiales à travers la plate-forme Media Management Inside®.

La société est éligible au FCPI.



MAKHEIA GROUP

ISIN FR0000072993 - MDG - REUTERS : MDGN.PA - BLOOMBERG : MDG:FP

www.makheia.com

125 rue de Saussure - 75017 Paris

Pour toute information complémentaire :

Makheia group

Jean-Bernard Tailheuret : 01 42 12 20 00

Asset Com

Laurence Costes : 01 45 53 10 55

Le 19 juin 2008

Mise à disposition du document E relatif au rapprochement avec le groupe Image Force

MAKHEIA GROUP informe ses actionnaires de la mise à disposition dans le cadre du rapprochement avec le groupe Image Force du document E visé par l'AMF le 19 juin 2008 sous le numéro E.08-073.

Ce document ainsi que le document de référence déposé auprès de l'AMF sous le numéro R.08-069 en date du 13 juin 2008 sont consultables sur le site internet <http://finances.makheia-group.com> dans la rubrique « rapports financiers » ou sur demande au siège de la Société – 125, rue de Saussure – 75017 PARIS.

30 juin 2008 à 16h30 au siège de la société : Assemblée Générale Mixte aux fins de soumettre aux actionnaires de MAKHEIA GROUP l'ensemble de l'opération.

Les informations financières de Makheia group sont désormais accessibles sur le nouveau site : <http://finances.makheia-group.com>

Pour plus d'informations sur Groupe Image Force : www.imageforce.com

A propos

Makheia Group est un groupe de communication indépendant spécialisé dans deux activités complémentaires : la création de contenus de communication pour les grands comptes (agences de communication sectorielles) et la diffusion de campagnes de communication mondiales à travers la plate-forme Media Management Inside®.

La société est éligible au FCPI.



MAKHEIA GROUP

ISIN FR0000072993 - MDG - REUTERS : MDGN.PA - BLOOMBERG : MDG:FP

www.makheia.com

125 rue de Saussure - 75017 Paris

Pour toute information complémentaire :

Makheia group

Jean-Bernard Tailheuret : 01 42 12 20 00

Asset Com

Laurence Costes : 01 45 53 10 55

Paris, le 14 mai 2008

Chiffre d'affaires 1^{er} trimestre 2008

En K€	2007	2008	variation
Chiffre d'affaires *	4 788	4 633	- 3,2%

* Chiffre d'affaires hors activité de production de la filiale Place du Marché

MAKHEIA GROUP a enregistré sur le 1^{er} trimestre 2008 un chiffre d'affaires de 4,63 M€ contre 4,79 M€ en 2007, en légère baisse d'activité de 3 % due au simple décalage d'un mois d'une opération de communication financière au sein de la filiale Franklin Partners. Les autres filiales du groupe enregistrent une stabilité ou une croissance de leurs activités.

Ce chiffre d'affaires intègre la cession de l'activité de production de la filiale Place du Marché fin 2007, qui représentait sur le 1^{er} trimestre 2007 un chiffre d'affaires de l'ordre du million d'euros.

Perspectives 2008

En 2008, MAKHEIA GROUP entend accélérer son développement autour de ses deux métiers de Création de contenus de communication cross media et de Diffusion multicanal de contenus au travers de plateformes collaboratives.

La finalisation en cours du rapprochement avec le Groupe Image Force s'inscrit dans cette volonté d'acquérir une dimension nouvelle et positionner le groupe comme un leader sur le segment en croissance de la création et gestion de contenus de communication ; un nouvel ensemble qui devrait avoisiner les 40 M€ de chiffre d'affaires pour un effectif de 280 collaborateurs.

Les synergies attendues devraient conduire à une offre commerciale novatrice et se traduire dès 2008 par une croissance de l'activité et une progression de la rentabilité.

Fin juin : Assemblée Générale Extraordinaire aux fins de soumettre aux actionnaires de MAKHEIA GROUP l'ensemble de l'opération.

Les informations financières de Makheia group sont désormais accessibles sur le nouveau site : <http://finances.makheia-group.com>

Pour plus d'informations sur Groupe Image Force : www.imageforce.com

A propos

Makheia Group est un groupe de communication indépendant spécialisé dans deux activités complémentaires : la création de contenus de communication pour les grands comptes (agences de communication sectorielles) et la diffusion de campagnes de communication mondiales à travers la plate-forme Media Management Inside®.

La société est éligible au FCPI.

MAKHEIA GROUP

ISIN FR0000072993 - MDG - REUTERS : MDGN.PA - BLOOMBERG : MDG:FP

www.makheia.com

125 rue de Saussure - 75017 Paris

Pour toute information complémentaire :

Makheia group

Jean-Bernard Tailheuret : 01 42 12 20 00

Asset Com

Laurence Costes : 01 45 53 10 55

Paris, le 22 avril 2008

Résultats annuels 2007

En K€	2006	2007	variation
Chiffre d'affaires	22 349	21 663	- 3%
Résultat opérationnel	844	1 042	+ 23%
Résultat net part du gpe	421	717	+70%
Dettes financières nettes	804	796	-1%
Capitaux propres	2 963	3 358	+13%
Gearing	0,27	0,24	

MAKHEIA GROUP a enregistré en 2007 un chiffre d'affaires de 21,7 M€ contre 22,3 M€ en 2006, en légère baisse d'activité de 3 %, résultant d'une part de la croissance soutenue des activités stratégiques du Groupe, en particulier celles de communication financière qui ont progressé de plus de 20% ainsi que celles de Media Management, et d'autre part de la baisse de l'activité Communication Opérationnelle, conséquence d'un recentrage volontaire vers des prestations à plus forte valeur ajoutée,

Malgré cette légère baisse d'activité, le résultat opérationnel s'inscrit pour sa part en hausse de 23 % à 1 042 K€ et intègre la cession du fond de commerce de la dernière activité de production du groupe pour 500 K€, des charges non récurrentes de l'ordre de 530 K€ liées au développement de la nouvelle activité de Media Management et des dépenses de communication pour promouvoir l'activité et expliquer la nouvelle organisation du Groupe.

Le résultat net du groupe ressort en hausse de 70 % à 717 K€, soit un bénéfice net par action de 0,20 € contre 0,11 € en 2006.

Dividendes

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale qui se tiendra courant juin la distribution d'un dividende net de 0,05 € par action.

Perspectives

En 2007 le groupe a complètement finalisé sa réorganisation autour de deux métiers complémentaires et synergiques :

- la création de contenu de communication d'entreprise (interne, corporate, financière), de communication commerciale et marketing et,
- la diffusion de contenus de communication en s'appuyant sur sa plateforme de Media Management, qui offre des perspectives de conquête de nouveaux marchés et de nouveaux clients très fortes.

En 2008, MAKHEIA GROUP entend accélérer son développement autour de ses deux pôles. Le rapprochement annoncé fin janvier 2008 avec le Groupe Image Force s'inscrit dans cette volonté d'acquérir une dimension nouvelle et positionner le groupe comme un leader sur le segment en croissance de la création et gestion de contenus de communication.

Avec 100 collaborateurs, le Groupe Image Force, a réalisé en 2007 un chiffre d'affaires consolidé de 18 M€ pour un résultat opérationnel courant de 853 K€, une marge brute de l'ordre de 11 M€ pour un résultat net de 524 K€ et une trésorerie disponible de 2,5 M€.

Ce rapprochement stratégique va donner naissance à un nouvel ensemble dont la taille devrait avoisiner les 40 M€ de chiffre d'affaires pour un effectif de 280 collaborateurs.

Modalités du rapprochement MAKHEIA GROUP et GROUPE IMAGE FORCE

Le projet de rapprochement entre MAKHEIA GROUP et GROUPE IMAGE FORCE s'est concrétisé par la signature d'un protocole d'accord définitif en date du 9 avril 2008.

L'opération sera financée à 50 % sur fonds propres et 50 % par création de titres :

- Création de 1 266 513 actions MAKHEIA GROUP,
- Création de 568 048 ORA (sur la base de 1 ORA pour 1 action), rémunérées au taux de 4,5 % avec une date limite de conversion au 30 juin 2011.

MAKHEIA GROUP doit déposer dans les prochains jours son document de référence 2007 auprès de l'Autorité des Marchés Financiers, suivi de la note d'opération détaillant les modalités de l'augmentation de capital et de l'émission des ORA.

Une Assemblée Générale Extraordinaire est prévue courant juin 2008, dans l'attente du visa de l'AMF, aux fins de soumettre aux actionnaires de MAKHEIA GROUP l'ensemble de l'opération.

Les informations financières de Makheia group sont désormais accessibles sur le nouveau site : <http://finances.makheia-group.com>

Pour plus d'informations sur Groupe Image Force : www.imageforce.com

A propos

Makheia Group est un groupe de communication indépendant spécialisé dans deux activités complémentaires : la création de contenus de communication pour les grands comptes (agences de communication sectorielles) et la diffusion de campagnes de communication mondiales à travers la plate-forme Media Management Inside®.

La société est éligible au FCPI.



MAKHEIA GROUP

ISIN FR0000072993 - MDG - REUTERS : MDGN.PA - BLOOMBERG : MDG:FP

www.makheia.com

125 rue de Saussure - 75017 Paris

Pour toute information complémentaire :

Makheia group

Jean-Bernard Tailheuret : 01 42 12 20 00

Asset Com

Laurence Costes : 01 45 53 10 55

Paris, le mardi 15 avril 2008

Programme de rachat d'actions propres

En application des dispositions des articles 241-1 à 241-6 du Règlement Général de l'Autorité des marchés financiers (« AMF ») et de l'article 5, paragraphe 3, du Règlement (CE) n° 2273/2003 de la Commission du 22 décembre 2003 portant modalités d'application de la directive 2003/6/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les dérogations prévues pour les programmes de rachat et la stabilisation d'instruments financiers, la société MAKHEIA GROUP, cotée sur Euronext compartiment C, est autorisée dans le cadre de l'exécution de son programme de rachat d'actions en cours à acquérir plus de 25% du volume quotidiennement traité sur son cours de bourse du fait de la faible liquidité de son cours, soit une moyenne quotidienne de 351 titres¹.

MAKHEIA GROUP s'engage néanmoins à rester en permanence dans la limite de détention de 50% du volume quotidiennement traité sur son cours de bourse.

MAKHEIA GROUP

Société Anonyme au capital de 5 484 964 euros

RCS Paris 399 364 751

www.makheia.com

125 rue de Saussure - 75017 Paris

¹ : La moyenne quotidienne de 351 titres est le résultat de la moyenne des volumes d'échanges entre le 12 mars 2008 et le 11 avril 2008, soit les 20 derniers jours de bourse précédant ce communiqué.

Makheia

group

Paris, le 29 janvier 2008

Naissance de Makheia, un nouveau leader dans les contenus* de la communication d'entreprise et de marque

L'AGE du 25 janvier 2008 a adopté la nouvelle dénomination sociale de Groupe Médiagérance qui devient Makheia Group.

Dès qu'il sera opérationnel, Makheia Group, issu du rapprochement des groupes Mediagérance et Image Force qui sera soumis à une prochaine Assemblée Générale, revendiquera une position de leader sur le segment en forte croissance des contenus de communication * :

- Les contenus de la communication d'entreprise (interne, corporate, financière),
- Les contenus de la communication commerciale et de marque (publicité on line et off-line, marketing relationnel et opérationnel),
- Le groupe bénéficie d'actifs technologiques importants dans des plates-formes de gestion et diffusion.

Makheia Group devrait représenter un chiffre d'affaires proforma de l'ordre de 40 M€ en 2007 et se positionner parmi les dix premiers groupes français indépendants.

Internet jouera un rôle prédominant dans l'offre de Makheia Group, tant comme composante de l'offre de chaque filiale que comme offre spécifique de communication interactive.

(*) Liée à l'essor de l'interactivité puis d'Internet, la digitalisation des contenus de communication a permis une mutation sans précédent, tant dans leurs formes créatives (visuelles, vidéo, écrites, ou animations interactives), dans leur mode de diffusion désormais de plus en plus personnalisé (imprimé ou on-line), que dans leur mode d'élaboration cross média et ou collaboratif.

Prochain rendez-vous

30 janvier 2008 : Publication du BALO du CA d'Affaires 2007

Les informations financières de Makheia group sont désormais accessibles sur le
nouveau site : <http://finances.makheia-group.com>

Pour plus d'informations sur Groupe Image Force : www.imageforce.com

A propos

Makheia Group est un groupe de communication indépendant spécialisé dans deux activités complémentaires : la création de contenus de communication pour les grands comptes (agences de communication sectorielles) et la diffusion de campagnes de communication mondiales à travers la plate-forme Media Management Inside®.

La société est éligible au FCPI.



MAKHEIA GROUP

ISIN FR0000072993 - MDG - REUTERS : MDGN.PA - BLOOMBERG : MDG:FP

www.makheia.com

125 rue de Saussure - 75017 Paris

Pour toute information complémentaire :

Makheia Group: 01 42 12 20 00

Asset Com : 01 45 53 10 55



Paris, le 24 janvier 2008

Les groupes Mediagérance et Image Force concluent un accord de rapprochement

Réuni lundi 21 janvier 2008, le conseil d'administration de Groupe Mediagérance a approuvé la **signature d'un protocole d'accord en vue du rapprochement avec le Groupe Image Force.**

Ce rapprochement stratégique va donner naissance à un nouvel ensemble dont la taille devrait avoisiner les 40 M€ de chiffre d'affaires.

Groupe Image Force, agence de communication indépendante spécialisée dans la création et la gestion de contenus de communication multicanal, a été créée en 1992 par Jean-François Variot. Avec 100 collaborateurs, le Groupe Image Force, a réalisé en 2006 un chiffre d'affaires supérieur à 16 M€ pour une marge brute de l'ordre de 11 M€.

Groupe Image Force est positionné sur trois activités complémentaires : l'édition d'entreprise avec SEQUOIA, Internet avec LOGWITHME et la publicité avec MACHINATION.

SEQUOIA, principale agence du groupe Image Force avec une marge brute d'environ 8 M€ en 2007 et 66 collaborateurs, est présidée par Edouard Rencker. Audi, Groupe BEL, Ciments Français, EDF, Isover, La Poste, Maaf, Peugeot, Renault, Saint-Gobain, Schneider, VAG figurent parmi les principaux clients Grands Comptes.

LOGWITHME porte l'offre Internet sur des opérations d'e-marketing pour des clients comme ADP, Audi, Banque Postale, But, Celio, Intermarché, Legris Industries, Morgan, Prévention routière, etc.

MACHINATION est une agence créative qui intervient auprès de clients tels que Acova, Camara, Celio, Grand-Marnier, Morgan, Les quatre temps, Rungis, etc.

Le groupe Image Force a depuis plusieurs années intégré les nouvelles technologies à son offre de contenus de communication pour développer une approche multicanal interactive (plateformes web et e-marketing).

« Nous nous réjouissons de la perspective de rapprochement de nos deux groupes qui partagent la même vision stratégique du marché de la communication. Les atouts qui sont les nôtres, maîtrise de la création de contenus et de leur gestion au travers de plateformes de mediamanagement, nous permettront de faire face à l'évolution du marché vers la convergence » ont commenté les co-Présidents de Groupe Mediagérance.

« Le rapprochement du groupe Image Force et de Groupe Mediagérance est un événement majeur pour les deux sociétés, leurs clients et leurs collaborateurs. En renforçant l'offre et les compétences humaines, créatives et technologiques, le nouvel ensemble, se positionne résolument comme un **acteur incontournable** dans la création et la gestion de contenus de communication auprès des Grands Comptes multinationaux » ont ajouté Jean-François Variot et Edouard Rencker, principaux animateurs du groupe Image Force.

L'arrivée de Groupe Image Force serait financée pour partie en numéraire et pour partie en titres Groupe Mediagérance grâce notamment à l'autocontrôle de la société.

Le calcul des parités s'est effectué à partir de la valeur objective des sociétés indépendamment du cours du titre Groupe Mediagérance.

L'opération serait soumise à l'enregistrement auprès des autorités de marché d'un document E présenté à une prochaine Assemblée Générale devant se prononcer sur l'opération.

Prochain rendez-vous

25 janvier 2008 : Assemblée Générale Extraordinaire (9h30) en vue de l'approbation du changement de dénomination sociale.

30 janvier 2008 : Publication du BALO du CA d'Affaires 2007

*Les informations financières de Groupe MEDIAGERANCE sont désormais accessibles sur le nouveau site : <http://finances.groupe-mediagerance.com>
Pour plus d'informations sur Groupe Image Force : www.imageforce.com*

Groupe Mediagérance est un groupe de communication indépendant spécialisé dans deux activités complémentaires : la création de contenus de communication pour les grands comptes (agences de communication sectorielles) et la diffusion de campagnes de communication mondiales à travers la plate-forme Media Management Inside®. La société est éligible au FCPI.



GROUPE MEDIAGERANCE

ISIN FR0000072993 - MDG - REUTERS : MDGN.PA - BLOOMBERG : MDG:FP

www.mediagerance.com

125 rue de Saussure - 75017 Paris

Pour toute information complémentaire :

Groupe Mediagérance : 01 42 12 20 00

Asset Com : 01 45 53 10 55



Paris, le 9 janvier 2008

Mediagérance change de nom pour illustrer sa stratégie de développement

Groupe Mediagérance convoque ses actionnaires en Assemblée **Générale Extraordinaire le vendredi 25 janvier 2008** (avis du BALO n°152 paru le 19 décembre 2007) afin de leur soumettre la proposition de modification de dénomination sociale du groupe.

Groupe Mediagérance devient Makheia group

En grec ancien, makheia évoque l'art de combattre, racine que l'on retrouve aujourd'hui dans tauromachie.

Pour Groupe Mediagérance, dont le Taureau deviendra l'emblème, il s'agit d'affirmer son positionnement et la pertinence de son offre auprès de ses clients existants et à venir en refondant sa charte graphique et son discours : « Generating difference, create your preference ».

En effet, en s'appuyant à la fois sur la création de stratégies et de contenus de communication à travers 4 agences spécialisées et sur la diffusion de ces même contenus via la plate-forme de mediamanagement, **Makheia group** aura pour objectif de devenir l'interlocuteur privilégié des grands comptes multinationaux soucieux de rationaliser et d'optimiser leur communication au niveau local et à une échelle mondiale (gain de productivité, diminution des coûts de communication, réduction des délais de mise sur le marché des produits et services...).

Ainsi, en ce début d'année, ce changement de nom et d'image corporate, qui dépendra in fine de l'approbation des actionnaires le 25 janvier 2008, traduit la volonté du groupe de valider une stratégie innovante et unique et d'accélérer son développement.

Prochains rendez-vous

25 janvier 2008 : Assemblée Générale Extraordinaire

30 janvier 2008 : Publication du chiffre d'affaires 2007

*Les informations financières de Groupe MEDIAGERANCE sont
désormais accessibles sur le nouveau site :*

<http://finances.groupe-mediagerance.com>

Précédent communiqué

26 décembre 2007 : Elargissement du flottant, modification de la structure du capital

Groupe Mediagérance est un groupe de communication indépendant spécialisé dans deux activités complémentaires : la création de contenus de communication pour les grands comptes (agences de communication sectorielles) et la diffusion de campagnes de communication mondiales à travers la plate-forme Media Management Inside®.

En 2006, Groupe Mediagérance a réalisé un chiffre d'affaires de 22,3 M€.

La société est éligible au FCPI.



GRUPE MEDIAGERANCE

ISIN FR0000072993 - MDG - REUTERS : MDGN.PA - BLOOMBERG : MDG:FP

www.mediagerance.com

125 rue de Saussure - 75017 Paris

Pour toute information complémentaire :

Groupe Mediagérance : 01 42 12 20 00

Asset Com : 01 45 53 10 55



Paris, le 26 décembre 2007

Elargissement du flottant

Modification de la structure du capital

A la suite de l'éligibilité de Groupe Mediagérance au FCPI, consécutive à l'obtention du Label Oséo Anvar le 31 juillet 2007, le groupe a décidé de simplifier la structure de son capital afin d'augmenter son flottant.

En conséquence, les actionnaires minoritaires de Delphes, holding de Franck Jaclin, deviennent actionnaires de Groupe Mediagérance en direct afin de faciliter potentiellement leur liquidité à l'avenir tout en élargissant le flottant actuel de Groupe Mediagérance qui passerait ainsi de 20,43% à 36,62% du capital.

Par ailleurs, dans le cadre d'une réorganisation interne de sa participation dans Groupe Mediagérance, Monsieur Jean-Bernard Tailheuret a souhaité scinder sa participation entre une détention directe (8 %) et une détention indirecte à travers la Société JBT SARL (10,5%) dont il détient 100%.

La création de la Société JBT SARL s'est effectuée sous la forme de l'apport de 242.175 titres et l'acquisition à soi-même de blocs d'un montant total de 164.833 titres aux conditions du marché.

Il est précisé que les participations de Messieurs Franck Jaclin et Jean-Bernard Tailheuret, coprésidents du groupe, restent inchangées dans Groupe Mediagérance.

Evolution de la répartition du capital

Avant opérations			Après opérations		
Delphes (F Jaclin 62,3% + minoritaires 37,7%)	1 670 785	42,91%	Delphes (F Jaclin seul)	1 040 244	26,72%
JB Tailheuret	720 571	18,51%	JB Tailheuret	313 563	8,05%
			JBT Sarl (JB Tailheuret)	407 008	10,46%
Autocontrôle	259 146	6,66%	Autocontrôle	259 146	6,66%
GEMMES	240 067	6,17%	GEMMES	240 067	6,17%
Aurel NextStage	207 000	5,32%	Aurel NextStage	207 000	5,32%
Flottant	802 024	20,43%	Flottant	1 432 565	36,62%
TOTAL	3 893 255	100%	TOTAL	3 893 255	100%

Prochain rendez-vous

30 janvier 2008 : Publication du chiffre d'affaires 2007

*Les informations financières de Groupe MEDIAGERANCE sont
désormais accessibles sur le nouveau site :*

<http://finances.groupe-mediagerance.com>

Précédent communiqué

31 octobre 2007 : Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre : +6%

Groupe Mediagérance est un groupe de communication indépendant spécialisé dans deux activités complémentaires : la création de contenus de communication pour les grands comptes (agences de communication sectorielles) et la diffusion de campagnes de communication mondiales à travers la plate-forme Media Management Inside®.

En 2006, Groupe Mediagérance a réalisé un chiffre d'affaires de 22,3 M€. La société est éligible au FCPI.



GROUPE MEDIAGERANCE

ISIN FR0000072993 - MDG - REUTERS : MDGN.PA - BLOOMBERG : MDG:FP

www.mediagerance.com

125 rue de Saussure - 75017 Paris

Pour toute information complémentaire :

Groupe Mediagérance : 01 42 12 20 00

Asset Com : 01 45 53 10 55



Paris, le 31 octobre 2007

Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2007 +6%

(en M€ et en IFRS)	2006	2007	variation
1 ^{er} trimestre	6,2	5,8	-6,5%
2 ^{ème} trimestre	6,4	6,5	+1,6%
3^{ème} trimestre	4,3	4,6	+5,7%
9 mois	17,0	16,9	-0,5%

Le chiffre d'affaires de Groupe Mediagérance s'est établi à 4,6 M€ au 3^{ème} trimestre de l'exercice 2007, en croissance de 6% sur un an.

La visibilité de l'activité « Agences de Communication », renforcée au cours de ce trimestre par les arrivées des équipes de Safran Bleu et de Olivier Breton, nommé Vice Président du groupe en charge du développement, s'améliore sensiblement.

Par ailleurs, l'activité « Media Management », qui a obtenu le 31 juillet 2007 la qualification « entreprise innovante » par Oséo Anvar est en ligne avec les objectifs. Aussi, Groupe Mediagérance poursuit, conformément au plan de marche, les livraisons des plates-formes Media Management Inside[®] auprès de ses clients.

L'accélération de l'activité constatée au cours des derniers mois ainsi que l'amélioration de la visibilité au sein des deux activités complémentaires et synergiques permet donc à Groupe Mediagérance de confirmer son objectif d'augmenter son chiffre d'affaires et ses résultats annuels.

Prochain rendez-vous

30 janvier 2008 : Publication du chiffre d'affaires 2007

*Les informations financières de Groupe MEDIAGERANCE sont
désormais accessibles sur le nouveau site :*

<http://finances.groupe-mediagerance.com>

Précédent communiqué

16 octobre 2007 : Groupe Mediagérance poursuit activement son développement

Groupe Mediagérance est un groupe de communication indépendant spécialisé dans deux activités complémentaires : la création de contenus de communication pour les grands comptes (agences de communication sectorielles) et la diffusion de campagnes de communication mondiales à travers la plate-forme Media Management Inside®.

En 2006, Groupe Mediagérance a réalisé un chiffre d'affaires de 22,3 M€. La société est éligible au FCPI.



GROUPE MEDIAGERANCE

ISIN FR0000072993 - MDG - REUTERS : MDGN.PA - BLOOMBERG : MDG:FP

www.mediagerance.com

125 rue de Saussure - 75017 Paris

Pour toute information complémentaire :

Groupe Mediagérance : 01 42 12 20 00

Asset Com : 01 45 53 10 55

