

# MAKHEIA GROUP

communication contents for today

## **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2008**

### **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 2008 .....	8
Déclaration de la personne physique responsable .....	31
Rapport des commissaires aux comptes .....	32

## Données synthétiques consolidées de Makheia Group

L'ensemble des états financiers est présenté en milliers d'euros.

(en K€ et aux normes IFRS)	30/06/2007	30/06/2008	Variation
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>12 302</b>	<b>10 568</b>	<b>1,9%*</b>
<b>Résultat opérationnel courant % du CA</b>	<b>709 5,8%</b>	<b>138 1,3%</b>	<b>- 80,5%</b>
Résultat opérationnel	683	140	- 8,0%
<b>Résultat net part du groupe % du CA</b>	<b>464 3,8%</b>	<b>92 0,9%</b>	<b>- 80,2%</b>
	30/06/2007	30/06/2008	
<b>Dette nette</b>	<b>555</b>	<b>2 698</b>	
Capitaux propres	3 088	7 304	
<b>Ratio Dette nette / Capitaux propres</b>	<b>0,18</b>	<b>0,37</b>	

\* : à périmètre comparable compte tenu de la cession d'une partie de l'activité de Place du Marché

# Rapport semestriel d'activité du Groupe Makheia Exercice 2008

## I. Commentaires généraux et faits marquants

Makheia Group a enregistré au premier semestre 2008 un chiffre d'affaires de 10,6 M€ contre 12,3 M€ en 2007.

Compte tenu de la cession d'une partie de l'activité de Place du Marché fin 2007, à périmètre comparable, le chiffre d'affaires du premier semestre 2007 aurait été de 10,4 M€. Soit une croissance de 1,9 % sur la période.

Le 1er 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 1er juillet au niveau du compte de résultat.

Ce chiffre d'affaires 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€.

## II. Résultat opérationnel courant

Le **résultat opérationnel courant** se situe à 138 K€ au 30 juin 2008 contre 709 K€ au 30 juin 2007.

Il subit ce semestre une forte baisse.

L'activité création de Place du Marché a connu des difficultés ponctuelles sur la période, et l'activité de communication financière est conjoncturellement en recul.

Cette activité présente toutefois des perspectives nettement plus favorables sur le 2nd semestre compte tenu des synergies du nouvel ensemble.

En intégrant sur ce semestre l'activité Image Force, le **résultat opérationnel courant** proforma ressortirait à 755 K€ et le **résultat opérationnel** proforma ressortirait à 715 K€.

## III. Résultat non courant et résultat opérationnel

Il n'y a pas d'éléments significatifs non courant sur la période.

Le **résultat opérationnel** ressort à 140 K€ contre 683 K€ en 2007

#### **IV. Coût de l'endettement**

Le **coût de l'endettement net** du groupe est de 44 K€ au premier semestre 2008, en légère augmentation par rapport au 34 K€ du premier semestre 2007.

Compte tenu du faible endettement sur la période, celui-ci n'a pas significativement été impacté sur le semestre par la poursuite de l'augmentation des taux d'intérêts à court terme, augmentation observée depuis le deuxième semestre 2006, qui s'est poursuivie en 2007 puis amplifiée au premier semestre 2008.

#### **V. Résultat net consolidé**

Le **résultat net après impôt** s'établit à 92 K€ contre 464 K€ au 30 juin 2007, laissant ressortir une marge nette de 0,9 %.

#### **VI. Situation bilancielle et financière de MAKHEIA Group**

Après intégration, au 1er janvier 2008, en terme de bilan d'Image Force, Makheia Group présente une situation financière saine.

Au 30 juin 2008, les **capitaux propres** s'établissent à 7 304 K€ contre 3 358 K€ au 31 décembre 2007.

Les dettes financières se montent à 5 835 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 3 137 K€.

La valeur des **dettes financières nettes** est donc de 2 698 K€ pour des capitaux propres d'un montant de 7 304 K€.

Le **gearing** du groupe (Endettement Net / Capitaux Propres) s'établit à 37% et traduit la solidité financière de l'entreprise.

Le groupe a remboursé 169 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 2008 un CA semestriel de 1 483 K€ contre 1 422 K€ à la même période en 2007 (et 2735 K€ en annuel 2007) et un Résultat d'exploitation de -1k€ K€ contre 110 K€ sur S1 2007 (et -67 K€ en annuel 2007).

## Eléments en milliers d'euros

	<b>Juin 2008</b> <b>6 mois</b>	<b>Juin 2007</b> <b>6 mois</b>	<b>Déc. 2007</b> <b>12 mois</b>
Chiffre d'affaires (100% intra-groupe)	1483	1422	2735
Résultat d'exploitation	-1	110	-67
Résultat financier	-271	- 225	240
Résultatnet	-272	- 120	305

## VIII. Perspectives pour le second semestre

Le second semestre 2008 sera marqué par la poursuite du développement des synergies communes 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.

### **Evolution en terme de chiffre d'affaires :**

La mise en place d'un comité commercial Groupe, suite à l'arrivée des activités du Groupe Image Force au sein de Makheia Groupe permet de répondre de façon élargie aux demandes des clients.

De part sa position de groupe de communication leader des contenus cross media pour les entreprises, les appels d'offre reçus par Makheia Group devraient être plus conséquents en taille et en nombre.

Ce qui permet d'envisager une croissance du chiffre d'affaires dans les prochains mois, toutes choses étant égales en terme de conjoncture économique.

### **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 :**

L'intégration juridique du Groupe Image Force au sein de Makheia Group doit permettre d'amortir les charges de structure sur une base élargie et d'optimiser des dépenses communes aux deux groupes.

Une Direction Administrative et Financière regroupée et des locaux optimisés auront un impact sur le fonctionnement et les charges de structure du nouvel ensemble.

### **Incidence sur les résultats attendus :**

L'évolution du chiffre d'affaires, l'augmentation de la marge brute et l'optimisation des charges de structure devraient avoir une incidence positive sur le résultat du nouveau Groupe.

Le second semestre de l'année 2008 a pour but de mettre en place cette démarche, elle devrait contribuer à consolider le second semestre 2008 et porter ses fruits dès l'année 2009.

### **IX. Evénements postérieurs à la clôture**

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.

Début août 2008, Makheia a acquis 100% de l'entité Marketing Hot Spot dont l'équipe renforce l'activité conseil et intégration de plate forme de média management du groupe.

Comme prévu, le chiffre d'affaires de notre activité Media Management devrait significativement augmenter en 2008.

# **Comptes semestriels résumés du Groupe Makheia Exercice 2008**

## Sommaire

1.	Comptes consolidés résumés au 30 Juin 2008.....	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
2.	Notes annexes aux états financiers consolidés résumés au 30 juin 2008.....	13
2.1.	Présentation du groupe .....	14
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. ....	15
2.2.5.	Principe de consolidation. ....	15
2.2.6.	Conversion des états financiers des filiales étrangères .....	16
2.2.7.	Transactions en devises étrangères. ....	16
2.2.8.	Immobilisations incorporelles .....	16
2.2.8.1.	Principes .....	16
2.2.8.2.	Ecart d'acquisition.....	16
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.....	17
2.2.11.	Dépréciation des actifs à long terme. ....	17
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. ....	18
2.2.15.	Impôts exigibles .....	18
2.2.16.	Impôts différés.....	18
2.2.17.	Actions propres .....	19
2.2.18.	Plans d'options d'achat et d'option de souscription d'actions .....	19
2.2.19.	Avantages accordés au personnel.....	19
2.2.19.1.	Avantages à court terme .....	19
2.2.19.2.	Avantages postérieurs à l'emploi .....	19
2.2.19.3.	Autres avantages à long terme .....	20
2.2.19.4.	Indemnités de fin de contrat de travail .....	20
2.2.20.	Provisions. ....	21
2.2.21.	Actifs et passifs éventuels .....	21
2.2.22.	Reconnaissance des revenus.....	21
2.2.23.	Résultat par action. ....	22
2.2.24.	Information sectorielle .....	22
2.3.	Informations relatives au périmètre de consolidation .....	23
2.3.1.	Périmètre de consolidation au 30 juin 2008 .....	23
2.3.2.	Variation de périmètre.....	23

2.4.	Notes sur le bilan et le compte de résultat .....	24
2.4.1.	Actifs non courants.....	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.	Rémunération des dirigeants.....	29
2.5.4.	Information sur les risques.....	29
2.5.5.	Evènements postérieurs au 30 Juin 2008.....	30

## 1. Comptes consolidés résumés au 30 Juin 2008.

L'ensemble des états financiers sont présentés en k€

### 1.1. Bilan Actif

Actifs	Note	Juin 2008	Décembre 2007
Actifs non courants :	2.41		
Goodwill		9 805	3 163
Immobilisations incorporelles		486	263
Immobilisations corporelles		912	879
Autres actifs financiers		233	215
Impôts différés		70	77
Participation mise en équivalence		52	37
<b>Total actifs non courants</b>		<b>11 558</b>	<b>4 634</b>
Actifs courants :	2.42		
Stocks		37	
Autres débiteurs		14 815	6 948
Trésorerie		3 136	821
<b>Total actifs courants</b>		<b>17 988</b>	<b>7 769</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>29 546</b>	<b>12 403</b>

### 1.2. Bilan Passif

Capitaux propres et passifs	Note	Juin 2008	Décembre 2007
Capitaux propres :			
Capital souscrit		6 987	5 485
Réserves consolidées		384	-2 281
Titres en autocontrôle		-159	-563
Résultat de la période		91	717
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>7 303</b>	<b>3 358</b>
Passifs non courants :	2.43		
Emprunts à plus d'un an		3 932	580
Impôts différés		17	26
Provision à long terme		58	78
<b>Total passifs non courants</b>		<b>4 007</b>	<b>684</b>
Passifs courants :	2.44		
Provision à court terme		662	53
Fournisseurs		8 127	3 122
Emprunts à moins d'un an		1 903	1 037
Autres créditeurs		7 387	3 977
Subvention d'investissement		157	172
<b>Total passifs courants</b>		<b>18 236</b>	<b>8 361</b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>		<b>29 546</b>	<b>12 403</b>

### 1.3. Compte de résultat

	Note	06/2008	12/2007	06/2007
Chiffre d'affaires		10 568	21 663	12 302
Achats consommés et Charges externes		- 5 350	-11 058	- 6 380
Charges de personnel		- 4 873	-9 762	- 5 086
Impôts et taxes		- 208	-379	- 213
Amortissements et dépréciations	2.45	- 228	-426	- 204
Autres Produits & charges opérationnelles	2.46	229	580	291
Résultat opérationnel Courant		138	618	710
Cession d'immobilisation		2	424	-26
Provision sur créances liées à variation de périmètre				
Reprise de provision sur créances liées à variation de périmètre				
Résultat opérationnel		140	1 042	684
Charges financières nettes	2.47	-41	-90	-30
Résultat avant impôt et avant résultat des activités arrêtées		99	952	654
Charges d'impôts	2.48	-8	-235	-189
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence				
Résultat net après impôt et avant résultat des activités arrêtées				465
Résultat lié aux activités arrêtées				
Résultat net après impôt		91	717	465
Résultat par action				
Avant dilution	2.49	0.02	0.20	0.13
Après dilution		0.02	0.20	0.13

## 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	30/06/08		31/12/07	
Résultat net des sociétés intégrées	91		717	
Amortissements et provisions	237		348	
Action gratuite	35		60	
Variation des impôts différés	-2		201	
Plus values de cession, nettes d'impôts	-2		-424	
Autres produits et charges calculées	-18		-34	
Capacité d'autofinancement	306		868	
Variation du besoin en fonds de roulement	+6		162	
Flux net de trésorerie généré par l'activité		347		1 030
Acquisition d'immobilisations	-128		-683	
Cession d'immobilisations, nettes d'impôts	37		503	
Incidence des variations de périmètres	-89		-500	
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		-180		-680
Impact Image Force	-6414			
Acquisition actions autocontrôle	-20		-220	
Gains sur cession autocontrôle			24	
Augmentation de capital	3176			
Distribution de dividendes	-195		-185	
Emission ORA	1424			
Emissions d'emprunts	4000		570	
Remboursements d'emprunts	-169		-463	
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		1802		-274
Variations de trésorerie		1969		76
Trésorerie d'ouverture	360		284	
Trésorerie de clôture	2329		360	

## 1.5. Capitaux propres

	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Total capitaux propres
Situation à la clôture de l'exercice 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 à la clôture de l'exercice 2007	5 485	0	-2 844	717	3 358
Résultat 30 Juin 2008				91	91
Distribution de dividendes					
Cession d'actions propre nette d'impôt					
Augmentation de capital	1 784				1784
Prime d'émission		859	148		1007
Réduction de capital	-282		282		0
Retraitement des ORA			1248		1248
Attribution gratuite d'actions			35		35
Affectation du résultat 2007			498	-717	-219
Situation au 30 Juin 2008	6 987	859	-633	91	7 304

## 2. Notes annexes aux états financiers consolidés résumés au 30 juin 2008.

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 30/06/2008 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](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 30 juin 2008.

Les états financiers consolidés résumés au 30 juin 2008 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 2008 sont donc à lire de manière conjointe avec les états financiers consolidés du groupe au 31 décembre 2007.

Les principes comptables appliqués par le groupe dans les états financiers intermédiaires consolidés résumés au 30 juin 2008 sont identiques à ceux appliqués dans les états financiers consolidés publiés au 31 décembre 2007.

Les principes comptables appliqués par le Groupe ne sont pas différents des normes et interprétations adoptées par l'IASB. En effet, les seules normes et interprétations non encore adoptées par l'Union Européenne, et applicables aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2008, sont IFRIC 12 et IFRIC 14, qui ne devraient pas avoir d'impact significatif sur les comptes consolidés.

Aucune nouvelle norme ou interprétation n'a été publiée, qui aurait été d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2008, à l'exception d'IFRIC 11 Actions propres et transactions intra-groupes, qui n'a pas eu d'effet sur les états financiers intermédiaires consolidés résumés.

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés ne tiennent pas compte :

- des nouvelles normes, interprétations et amendements de normes existantes non encore approuvées par l'Union Européenne, notamment :
  - o IAS 1 Présentation des états financiers (révisée)
  - o IAS 32 et IAS 1 Amendement relatif aux instruments financiers remboursables et aux obligations en cas de liquidation
  - o IAS 23 Coûts d'emprunt (révisée)
  - o IFRS 2 Amendements relatifs aux conditions d'acquisition et aux annulations
  - o IFRS 3 révisée suite au projet « Business Combinations phase II »
  - o IAS 27 révisée suite au projet « Business Combinations phase II »
  - o IFRIC 12 Accords de concessions de services
  - o IFRIC 13 Programmes de fidélisation des clients
  - o IFRIC 14 Limitation de l'actif au titre des prestations définies, obligations de financement minimum et leur interaction.
- 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 30 juin 2008, limitées à IFRS 8 Segments opérationnels.

La publication des états financiers a été autorisée par le Conseil d'Administration en date du 22 septembre 2008.

## 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<sup>er</sup> janvier 2005.

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

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

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

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

### 2.2.3. Jugements de la direction

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

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

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

La préparation des états financiers implique que la direction du Groupe ou des filiales procède à des estimations et retienne certaines hypothèses qui ont une incidence sur les montants d'actifs et de passifs inscrits au bilan consolidé, les informations relatives à ces actifs et passifs, les montants de charges et produits du compte de résultat et les engagements relatifs à la période arrêtée. Les estimations et hypothèses font l'objet de révisions régulières, et au minimum à chaque clôture d'exercice. Elles peuvent varier si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent ou par suite de nouvelles informations. Les résultats réels ultérieurs pourraient être différents.

Ces hypothèses concernent principalement :

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

### 2.2.5. Principe de consolidation.

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

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

La SA UNIPROD détenue à hauteur de 35 % est consolidée par mise en équivalence

La société Marketing Hot Spot détenue à hauteur de 33.34 % est consolidée par mise en équivalence

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

La consolidation est réalisée à partir des arrêtés semestriels au 30 Juin 2008.

#### 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
- 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.

#### 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. Plans d'options d'achat et d'option de souscription d'actions

Un plan d'option d'achat et d'option de souscription d'actions en date du 24 juillet 2001 est 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 1er janvier 2005. Aucun plan n'a été émis par le groupe après le 24/07/2001 et aucun retraitement n'est en conséquence constaté.

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	3 734	43	52 166

Nombre d'options exercées		Augmentation réalisée		Augmentation potentielle en euros	
	à exercer	Capital	Prime	Capital	Prime
	3 734			5 260	16 508

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

## 2.2.19. Avantages accordés au personnel

### 2.2.19.1. 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.

### 2.2.19.2. 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 % ;
- 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.

#### 2.2.19.3. 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.

#### 2.2.19.4. 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.

#### 2.2.20. 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.

#### 2.2.21. Actifs et passifs éventuels

Il n'existe ni d'actifs ni de passifs éventuels au 30 Juin 2008.

#### 2.2.22. 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.

### 2.2.23. 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.

### 2.2.24. 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.

## 2.3. Informations relatives au périmètre de consolidation

### 2.3.1. Périmètre de consolidation au 30 juin 2008

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	100 %	I.G.
MAKHEIA.AFFINITY	125 rue de Saussure 75017 PARIS	350 144 093	100 %	I.G.
Place du Marché ( Anc Labo 4)	8 Place du marché 92200 NEUILLY	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.
MEDIAGERANCE ASIE	16-03 International Piazza 10 Anson Toad 079903 Singapour	NA	100 %	I.G.
MARKETING HOT SPOT	56 Bv DAVOUT	493 005 888	33.34 %	M E
UNIPROD	8 Place du marché 92200 NEUILLY	491 436 846	35.00 %	M E.
GIE DE L'ARBRE	8 Place du marché 92200 NEUILLY	485 119 507	33.33 %	I.P.
GROUPE IMAGE FORCE	49 Avenue Marceau 75116 PARIS	380 322 750	100%	IG

### 2.3.2. Variation de périmètre

- Cession intervenue au cours de la période

Cession complète des titres ALL CONTENTS détenus par MAKHEIA AFFINITY.

- Acquisition intervenue au cours de la période

Acquisition de 7.28 % supplémentaire du contrôle de la société MARKETING HOT SPOT début 2008.

Acquisition de 100 % du groupe IMAGE FORCE en 2008.

## Données proforma avec IMAGE FORCE :

	MAKHEIA GROUP (A)	GROUPE IMAGE FORCE (B)	DONNEES PRO FORMA (A)+(B)
CHIFFRE D'AFFAIRES	10 568	9 256	19 824
RT OPERATIONNEL COURANT	138	617	755
RT OPERATIONNEL	140	575	715

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

#### 2.4.1. Actifs non courants

⇒ Immobilisations Incorporelles

	30/06/2008	31/12/2007
--	------------	------------

Immobilisations nettes incorporelles	486	263
--------------------------------------	-----	-----

⇒ 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.

⇒ Variation des immobilisations

Brut	31/12/2007	Acquisition	Cession	30/06/2008
Incorporelles	518	273		791
Corporelles	2646	254	32	2868
Financières (1)	253	73	39	287

Total	3 417	600	71	3 946
-------	-------	-----	----	-------

(1) Y compris les participations mises en équivalence.

Amortissement	31/12/2007	Dotations	Reprises	30/06/2008
Incorporelles	255	50		305
Corporelles	1767	216	28	1955
Financières				

Total	2 022	266	28	2 260
-------	-------	-----	----	-------

Net	31/12/2007	30/06/2008
-----	------------	------------

Incorporelles	263	486
Corporelles	879	913 (*)
Financières	253	287

Total	1 395	1 686
-------	-------	-------

(\*) Dont valeur nette des biens pris en location financement : 391 K€  
Dont actifs corporels IMAGE FORCE pour 223 K€

⇒ Impôts différés

Nature	Juin 2008	2007
--------	-----------	------

Déficits reportables		
Indemnités de fin de carrière	19	27
Différences temporaires	42	42
Dépôt de garantie	9	10
Total	70	77

#### 2.4.2. Actifs courants

⇒ Autres débiteurs

	Echéances				31-déc-07
	30-juin-08	- 1 an	De 1 à 5 ans	+ de 5 ans	
Clients	12 790	12 176	614		5 911
Etats & divers	2 184	2184			735
Créances sur cession filiales	269			269	269
Créances sur cession Fonds	89	89			500
Charges constatées d'avance	238	238			305
<b>Total Brut</b>	<b>15 570</b>	<b>14 687</b>	<b>614</b>	<b>269</b>	<b>7 720</b>

Dépréciation Clients	487	502
Dépréciation autres créances	269	269

Total des dépréciations	756	771
-------------------------	-----	-----

Total net	14 814 (*)	6 949
-----------	------------	-------

(\*) dont 6 188 provenant de IMAGE FORCE

### 2.4.3. Passifs non courants

⇒ Impôts différés

Nature	30 Juin 08	Echéances			31-déc-07
		- 1 an	De 1 à 5 ans	+ de 5 ans	
Sur Crédit Bail	17	17			26
Total	17	17			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	Écarts actuariels restant à comptabiliser	Charge exercice	Provision au bilan
Au 01/01/2008	40	-60	-98		78
Droits acquis	6			6	6
Liquidation réduction					
Coût des services passés		2		2	2
Écarts actuariels			-28	-28	-28
Au 30 Juin 2008	46	-58	-70	-20	58

Coût des services passés restant à étaler	58
Écarts actuariels restant à comptabiliser	-70
Engagement au 30 juin 2008	46

⇒ Emprunts et dettes financières

Les emprunts et dettes financières diverses représentent la part à plus d'un an des crédits en cours soit : 3 932 K€ dont

○ Crédit à taux variable	:	3 474 K€
○ Crédit Bancaire à taux fixe	:	365 K€
○ Emprunt lié au retraitement du Crédit Bail	:	93 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 ne prévoient pas de covenants.

## Echéances pour les crédits en cours :

Type	30/06/2008	A -d'1 an	Dont à +d'1 an et à moins de 5 ans	Dont à +de 5 ans
Variable (emprunts)	4 049 491	590 426	2 694 807	764 258
Fixe (CB et emprunts)	699 553	422 178	277 375	
<b>Emprunts bancaires</b>	<b>4 749 044</b>	<b>1 012 604</b>	<b>2 972 182</b>	<b>764 258</b>
variable (Dépôts reçus)	15 064		15 064	
fixe (autres dettes financières)	1 070 694	890 030	180 664	
<b>Dettes financières</b>	<b>5 834 802</b>	<b>1 902 634</b>	<b>3 167 910</b>	<b>764 258</b>
Total + d'1 an :			3 932 168	

### 2.4.4. Passifs courants

⇒ Provisions à court terme

31-déc-07	Variation périmètre	Dotations	Reprise utilisée	Reprise non utilisée	30 Juin 08
-----------	---------------------	-----------	------------------	----------------------	------------

Provision pour risque	53	633 (*)		23	663
-----------------------	----	---------	--	----	-----

(\*) provenant de l'intégration du groupe Image Force

⇒ Autres passifs courants

Nature	30 Juin 08	Echéances			31-déc-07
		- 1 an	De 1 à 5 ans	+ de 5 ans	
Dettes fiscales et sociales	3 754	3754			3 316
Produits constatés d'avance	293	293			349
Autres Dettes	3 295	3295			273
Avances et acomptes	20	20			
Dettes sur immobilisations	25	25			0
<b>Total</b>	<b>7 387</b>	<b>7 387</b>			<b>3 938</b>

⇒ Subvention d'investissement

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

- Montant inscrit au passif à la clôture 157 K€
- Montant inscrit au résultat dans l'exercice 15 K€

#### 2.4.5. Amortissement, dépréciation et provisions

	30 juin 2008	31-déc-07
Amortissement	-267	- 412
Dépréciation d'actif	-13	-45
Provision pour risques	23	-11
Reprise de provision	28	42
Dépréciation écart d'acquisition		
	-229	- 426

#### 2.4.6. Autres produits et charges opérationnels

	30 juin 2008	31-déc-07
Produits divers	229	586
Subventions reçues		
Charges diverses		- 6
Indemnités reçues Pisan		
Charges pisan		
	229	580

#### 2.4.7. Charges financières nettes

	30 Juin 08	31-déc-07	30 Juin 07
Produits de trésorerie	1	7	2
Intérêts bancaires	-44	-95	- 34
Actualisation dépôt de garantie	2	-2	2
	-41	-90	- 30

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 08	31-déc-07	30 Juin 07
Charges d'impôts			
IS	-6	-34	
variation impôts différés	-2	-201	- 189
Neutralisation Impôts sur cession titre groupe			
	- 8	-235	- 189

#### 2.4.9. Résultat par action

Résultat Part du groupe par action : 0.02 €

Résultat dilué par action 0.02 €.

Le numérateur correspond au résultat net part du groupe, s'élevant à 91 K€ et le dénominateur au nombre d'actions au 30 Juin 2008 après neutralisation des 75 164 actions d'autocontrôle et augmentation des 618 073 actions potentielles dilutives (soit 50 025 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

	Action
Au 1er janvier 2008	3 893 255
Au 30 juin 2008	4 959 768

Toutes les actions sont intégralement libérées.

Au 30 Juin 2008, MAKHEIA GROUP détient 75 164 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. Rémunération des dirigeants

La rémunération des deux principaux dirigeants s'est élevée à un montant de 126 468 € au 30 juin 2008.

La part du capital détenue par les membres du Conseil d'Administration dont Jean-Philippe GALLANT, au 22 Septembre 2008, représente 3 025 340 actions, soit 61 % 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 2008.

##### 2.5.4. 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...) outre les modifications votées par l'assemblée générale du 30 juin 2008.

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

L'endettement à taux variable du groupe est représenté significativement par un emprunt de 4 000 K€ consenti par la BNP 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.

**2.5.5. Evènements postérieurs au 30 Juin 2008**

Aucun évènement postérieur au 30 juin 2008 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 2008

**Jean-Bernard TAILHEURET**

Co-Président

**Franck JACLIN**

Co-Président

# **Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2008**

Mesdames, Messieurs, les actionnaires

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée Générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et 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 2008, 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. 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, le 30 septembre 2008

Les Commissaires aux Comptes

**CONSTANTIN ASSOCIES**  
26, rue de Marignan  
75008 – PARIS  
Laurent LEVESQUE

**ANG**  
32, rue de la Victoire  
75009 - PARIS  
Christophe NOS