

REF 2.00

Réunion SFAF du 6 juin 2011

GROUPE MEDIA 6

Société Anonyme au capital de 11 296 000 euros

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

311 833 693 RCS Bobigny

Exercice social : du 1^{er} octobre au 30 septembre.

EURONEXT - EUROLIST Compartiment C

ISIN : FR 00000 64 404

Société de Bourse : T.S.A.F.

RAPPORT FINANCIER

DU PREMIER SEMESTRE 2011

CLOS LE 31 MARS 2011

(Normes IFRS)

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

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

Monsieur Bernard VASSEUR
Président du Conseil d'Administration

- I -

**RAPPORT DE GESTION
DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DU 30 MAI 2011**

**RELATIF AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS
DU GROUPE MEDIA 6
AU 31 MARS 2011**

Mesdames, Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous rendre compte des opérations réalisées au cours du premier semestre de l'exercice 2011, couvrant la période du 1^{er} octobre 2010 au 31 mars 2011, de vous exposer la situation financière du Groupe MEDIA 6 et de vous présenter ses comptes consolidés au 31 mars 2011.

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes internationales, les comptes consolidés du Groupe MEDIA 6 au titre de la période intérieure arrêtée au 31 mars 2011 ont été établis conformément à la norme IAS 34.

1. Présentation de l'activité du premier semestre

1.1 Chiffre d'affaires

Le premier semestre a été marqué par une forte activité sur l'ensemble des secteurs du Groupe. Cette dynamique de l'activité, initiée déjà progressivement sur l'exercice précédent permet d'afficher un chiffre d'affaires semestriel de 40,3 M€, en augmentation de 36,1% par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Le Groupe profite d'un effet volume sur l'activité PLV permanente produite en Chine (20% du chiffre d'affaires du semestre), mais également sur les activités d'agencement d'espaces de vente. Hors Chine le chiffre d'affaires a connu une croissance de 15,4% sur le semestre.

Le secteur Production qui regroupe les activités :

- Carton,
- Plastique,
- Métal,
- Bois et Agencement de mobilier commercial multi matériaux,
- Mèches et méchiers.

Le secteur Services qui regroupe les activités :

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

Chiffres d'affaires consolidés (Valeurs en K€)

Secteurs d'activité	31/03/10	31/03/11	Variation	
			en valeur	en %
Production	24 645	34 020	9 375	38,0%
Services	10 122	10 670	548	5,4%
Elimination intersectorielle	(5 168)	(4 416)	752	(14,6%)
TOTAL	29 599	40 274	10 675	36,1%

Les données par secteurs géographiques ont évolué comme suit :

Chiffres d'affaires consolidés (Valeurs en K€)

Secteurs géographiques	31/03/10	31/03/11	Variation	
			en valeur	en %
France	25 085	29 499	4 414	17,6%
Europe (hors France)	2 762	2 713	(49)	(1,8%)
Reste du monde	1 752	8 062	6 310	360,2%
TOTAL	29 599	40 274	10 675	36,1%

1.2 Compte de résultat

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

Valeurs en K€

Désignations	1er Semestre 2010	1er Semestre 2011	Variations	
			valeur	%
Chiffre d'affaires	29 599	40 274	10 675	36,1%
Autres produits de l'activité	(563)	730	1 293	(229,7%)
Total Activité	29 036	41 004	11 968	41,2%
Résultat opérationnel courant	(3 979)	(521)	3 458	(86,9%)
Dépréciation goodwill	(279)		279	n.a.
Autres produits / charges opérationnels	(730)	41	771	(105,6%)
Résultat opérationnel	(4 988)	(480)	4 508	(90,4%)
Coût de l'endettement financier net	(168)	(128)	40	(23,8%)
Autres produits et charges financiers	191	(371)	(562)	(294,2%)
Résultat avant impôt	(4 965)	(979)	3 986	(80,3%)
Impôt sur les sociétés	1 096	387	(709)	(64,7%)
Résultat net de l'ensemble consolidé	(3 869)	(592)	3 277	(84,7%)

Le résultat opérationnel affiche une très forte amélioration, conformément aux objectifs que s'était fixé le Groupe, grâce notamment aux efforts réalisés sur l'exercice précédent pour optimiser la structure de coûts. Cette tendance va se poursuivre au second semestre puisque l'impact du plan de sauvegarde de l'emploi (PSE) sur les coûts de structure n'a pas encore produit son plein effet.

Le résultat financier intègre principalement la différence de change latente sur la dette en euros de Media 6 Asia Production Ltd.

Finalement Media 6 affiche un résultat net de (592) K€, en très nette amélioration sur un an.

2. Situation financière du Groupe

A la fin du premier semestre 2011, la structure financière du bilan du Groupe MEDIA 6 demeure satisfaisante. Les capitaux propres part du Groupe passent de 33 655 K€ au 30 septembre 2010 à 33 007 K€ au 31 mars 2011. La structure du bilan fait ressortir les éléments suivants :

- L'endettement net s'élève à 1 442 K€ par rapport à une liquidité nette de 1 099 K€ au 30 septembre 2010.
- Les disponibilités du Groupe sous déduction des concours bancaires court terme sont de 5 481 K€, contre 9 029 K€ au début de l'exercice. Les emprunts et dettes financières s'élèvent à 6 923 K€ contre 7 930 K€ au 30 septembre 2010.

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles sont négatives à -1 856 K€, à comparer à 154 K€ pour la même période de l'exercice précédent, malgré une marge d'autofinancement positive.

Le coût de l'endettement financier net de -128 K€ ne représente que 0,3 % du chiffre d'affaires consolidé.

3. Commentaires sur les faits significatifs relatifs au premier semestre 2011

3.1 Evolution du périmètre de consolidation

A l'exception de la fusion intervenue le 8 février 2011 des entités MEDIA 6 PRODUCTION CARTON (absorbée) et MEDIA 6 PRODUCTION PLASTIQUE (absorbante), cette dernière devenant MEDIA 6 PRODUCTION PLV, le périmètre de consolidation n'a pas évolué depuis le 30 septembre 2010.

3.2 MEDIA 6 ASIA PRODUCTION Ltd

L'activité en Chine a connu un fort développement de son chiffre d'affaires sur le semestre, comme conséquence de la conclusion sur la fin de l'année dernière de deux contrats totalisant 11,5 M USD (8,5 M€) concernant des produits de PLV permanente.

Néanmoins, le point mort est resté élevé (7,7 M€) du fait d'un coût de mise à niveau au standard de qualité du Groupe Media 6 sur la production réalisée.

3.3 MEDIA 6 PRODUCTION PLV

Le semestre écoulé a connu la fin de la réorganisation industrielle carton-plastique. Le transfert de site a été terminé fin novembre 2010. Le nombre de postes supprimés dans le cadre des PSE relatifs à cette opération s'est élevé à 47.

Des coûts exceptionnels pour assurer le lancement de l'activité carton sur le nouveau site de La Ferté Milon ont été enregistrés sur la période dans un contexte de forte concentration d'activité en janvier-février.

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

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

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

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

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

L'examen de ces clauses de défaut et des conditions de leur application ne fait pas apparaître de probabilité d'occurrence des faits générateurs propres à chacune d'entre elles à la clôture des comptes au 31 mars 2011.

5. Evolution du cours de l'action MEDIA 6

A la fin du premier semestre de l'exercice 2010/2011, 56 229 actions ont été échangées. Le cours moyen de l'action qui était de 4,93 € pour l'exercice 2009/2010, s'est établi à 6,03 € au cours du semestre écoulé.

A l'ouverture du semestre (1^{er} octobre 2010), le cours était de 5,21 €.

A la clôture du semestre (31 mars 2011), le cours était de 7,50 €.

Le cours le plus haut a été atteint le 11 mars 2011 à 7,86 €.

Le cours le plus bas date du 5 novembre 2010 à 5,05 €.

La capitalisation boursière de MEDIA 6 SA établie sur la base du cours semestriel moyen de 6,03 € pour 3 315 862 actions (après déduction de 214 138 actions détenues en propre) ressort à 19 995 K€, soit une valeur inférieure de 13 012 K€ par rapport aux capitaux propres part du Groupe au 31 mars 2011 (33 007 K€).

6. Événements postérieurs

6.1 Activité en Chine

Afin d'accroître sa présence en Chine, le Groupe a décidé de constituer une société spécifique (statut de WFOE - Wholly Foreign Owned Enterprise). Cette société - DONGGUAN MEDIA 6 POS EQUIPMENT Co Ltd, devrait être pleinement opérationnelle à compter du mois de juillet, coïncidant avec la terminaison du contrat de sous-traitance (TPA - Trade Processing Agreement) en vigueur jusqu'alors.

7. Perspectives du Groupe MEDIA 6

Nous escomptons une dynamique moins soutenue sur le second semestre qui ne bénéficiera pas comme sur la période écoulée d'un effet de base très favorable. Le Groupe devrait néanmoins enregistrer les premiers effets d'un marché qui se redresse. Nous visons une croissance à deux chiffres sur l'ensemble de l'exercice.

Notre objectif demeure par ailleurs l'atteinte de l'équilibre au cours de l'exercice 2011.

Monsieur Bernard VASSEUR
Président du Conseil d'Administration

- II -

COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

DU GROUPE MEDIA 6

AU 31 MARS 2011

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE au 31 mars 2011 (Valeurs en K€)

ACTIF	Notes annexes	Périodes	
		Septembre 2010	Mars 2011
Goodwill	2.1	9 656	9 656
Immobilisations incorporelles	2.2	103	95
Immobilisations corporelles	2.3	24 538	21 520
Immeuble de placement	2.3	3 200	5 298
Autres actifs financiers		375	372
Impôts différés	3.7	258	253
Autres actifs non courants	2.7	1 216	1 894
Total Actifs non courants		39 346	39 088
Stocks et en-cours	2.5	7 426	8 417
Clients et autres débiteurs	2.6	19 494	18 165
Créance d'impôt et autres actifs courants	2.7	1 043	580
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.8	9 030	5 482
Total Actifs courants		36 993	32 644
TOTAL ACTIF		76 339	71 732

PASSIF	Notes annexes	Périodes	
		Septembre 2010	Mars 2011
Capital	2.9	11 296	11 296
Actions propres		(1 408)	(1 458)
Réserves de conversion		212	304
Réserves Groupe		26 999	23 503
Résultat de période		(3 444)	(638)
Total Capitaux propres (Part du Groupe)		33 655	33 007
Intérêts minoritaires		641	686
Total des Capitaux propres		34 296	33 693
Passifs financiers non courants	2.10	5 910	4 921
Engagements envers le personnel	2.11	1 056	895
Autres provisions	2.11	491	588
Impôts différés	3.7	4 270	4 181
Autres passifs non courants		90	88
Total Passifs non courants		11 817	10 673
Passifs financiers courants	2.10	2 021	2 003
Provisions	2.11	918	300
Fournisseurs et autres crébiteurs	2.12	23 866	23 502
Dette d'impôt		17	266
Autres passifs courants	2.13	3 404	1 295
Total Passifs courants		30 226	27 366
Total des Passifs		42 043	38 039
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		76 339	71 732

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE au 31 mars 2011 (Valeurs en K€)

Rubriques	Notes annexes	Périodes		
		Mars 2010	Septembre 2010	Mars 2011
Chiffre d'affaires	3.0	29 599	67 019	40 274
Autres produits de l'activité		38	254	87
Variation de stocks (en-cours et produits finis)		(601)	(206)	643
Total Activité		29 036	67 067	41 004
Achats consommés		(12 059)	(29 405)	(21 086)
Charges externes		(4 406)	(9 197)	(4 579)
Charges de personnel	3.2	(13 474)	(25 634)	(12 930)
Impôts et taxes		(881)	(1 730)	(749)
Dotations aux amortissements	3.3	(1 700)	(3 211)	(1 326)
Dotations nettes aux provisions	3.3	(294)	319	(52)
Autres produits et charges d'exploitation	3.4	(201)	(1 469)	(803)
Résultat opérationnel courant		(3 979)	(3 260)	(521)
Résultat sur cession de participations consolidées				
Dépréciation goodwill		(279)	(279)	
Autres produits et charges opérationnels	3.5	(730)	(1 169)	41
Résultat opérationnel	3.1	(4 988)	(4 708)	(480)
Produits de trésorerie et équivalents		14	28	14
Coût de l'endettement financier brut		(182)	(331)	(142)
Coût de l'endettement financier net	3.6	(168)	(303)	(128)
Autres produits et charges financiers		191	273	(371)
Résultat avant impôt		(4 965)	(4 738)	(979)
Charges d'impôt	3.7	1 096	1 296	387
Résultat après impôt		(3 869)	(3 442)	(592)
Résultat net de l'ensemble consolidé	3.1	(3 869)	(3 442)	(592)
<i>Part du Groupe</i>		(3 774)	(3 444)	(638)
<i>Part des minoritaires</i>		(95)	2	46
Résultat net par action (en € calculé sur Part du Groupe)	3.8	(1,07)	(0,98)	(0,18)
Résultat net dilué par action (en € calculé sur Part du Groupe)	3.8	(1,14)	(1,04)	(0,19)

ETAT DU RESULTAT GLOBAL au 31 mars 2011 (Valeurs en K€)

Rubriques	Notes annexes	Périodes		
		Mars 2010	Septembre 2010	Mars 2011
Résultat net consolidé	3.1	(3 869)	(3 442)	(592)
Produits et charges non comptabilisées en résultat				
Ecart de conversion sur entités étrangères		174	124	(92)
Résultat global total		(3 695)	(3 318)	(684)
<i>Part du Groupe</i>		(3 600)	(3 320)	(730)
<i>Part des minoritaires</i>		(95)	2	46

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDÉS (Valeurs en K€) - Septembre 2010 / Mars 2011

Rubriques	Périodes	
	Septembre 2010	Mars 2011
Résultat net total consolidé	(3 442)	(592)
Ajustements :		
Elimination des amortissements et provisions	4 424	645
Elimination résultats cession et pertes/profits de dilution	92	14
Elimination des produits de dividendes		
Charges/produits calculés liés aux paiements en actions		
MBA après coût endettement financier net et impôt	1 074	67
Elimination de la charge (produit) d'impôt	(1 296)	(387)
Elimination du coût de l'endettement financier net	303	128
MBA avant coût endettement financier net et impôt	81	(192)
Variation des stocks	(654)	(1 095)
Variation des créances d'exploitation	(3 537)	2 764
Variation des dettes d'exploitation	5 225	(3 557)
Incidence de la variation du BFR	1 034	(1 888)
Impôts payés	905	224
Flux de trésorerie - activités opérationnelles	2 020	(1 856)
Incidence des variations de périmètre	(13)	
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 067)	(651)
Acquisition d'actifs financiers		
Variation des prêts et avances consentis	31	11
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	125	140
Cession d'actifs financiers		
Dividendes reçus		
Flux de trésorerie - activités d'investissement	(924)	(500)
Cession (acquisition) nette d'actions propres	(202)	(49)
Emission d'emprunts		
Remboursements d'emprunts	(2 024)	(1 006)
Intérêts financiers nets versés	(308)	(125)
Dividendes payés aux actionnaires du Groupe		
Dividendes payés aux minoritaires	(4)	(1)
Flux de trésorerie - activités de financement	(2 538)	(1 181)
Incidence de la variation des taux de change	5	(11)
Incidence des changements de principes comptables		
VARIATION DE LA TRESORERIE	(1 437)	(3 548)
Trésorerie d'ouverture	10 466	9 029
Trésorerie de clôture (*)	9 029	5 481
<i>(*) dont</i>		
<i>Titres de placement</i>	<i>3 970</i>	<i>813</i>
<i>Disponibilités</i>	<i>5 060</i>	<i>4 669</i>
<i>Concours bancaires</i>	<i>(1)</i>	<i>(1)</i>
<i>Trésorerie nette en fin de période</i>	<i>9 029</i>	<i>5 481</i>

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

Rubriques	Périodes	
	Septembre 2009	Mars 2010
Résultat net total consolidé	(3 024)	(3 869)
Ajustements :		
Elimination des amortissements et provisions	4 434	2 797
Elimination résultats cession et pertes/profits de dilution	11	(19)
Elimination des produits de dividendes	1	
Charges/produits calculés liés aux paiements en actions		
MBA après coût endettement financier net et impôt	1 422	(1 091)
Elimination de la charge (produit) d'impôt	(901)	(1 096)
Elimination du coût de l'endettement financier net	202	168
MBA avant coût endettement financier net et impôt	723	(2 019)
Variation des stocks	3 163	445
Variation des créances d'exploitation	12 428	(26)
Variation des dettes d'exploitation	(13 515)	104
Incidence de la variation du BFR	2 076	523
Impôts payés	(791)	1 650
Flux de trésorerie - activités opérationnelles	2 008	154
Incidence des variations de périmètre	(642)	(120)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(2 104)	(464)
Acquisition d'actifs financiers	(275)	
Variation des prêts et avances consentis	(18)	
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	19	47
Cession d'actifs financiers		
Dividendes reçus	1	
Flux de trésorerie - activités d'investissement	(3 019)	(537)
Cession (acquisition) nette d'actions propres	(436)	(187)
Emission d'emprunts	3 510	
Remboursements d'emprunts	(1 441)	(1 011)
Intérêts financiers nets versés	(189)	(172)
Dividendes payés aux actionnaires du Groupe	(586)	
Dividendes payés aux minoritaires	(35)	
Flux de trésorerie - activités de financement	823	(1 370)
Incidence de la variation des taux de change	(55)	31
Incidence des changements de principes comptables		
VARIATION DE LA TRESORERIE	(243)	(1 722)
Trésorerie d'ouverture	10 709	10 466
Trésorerie de clôture (*)	10 466	8 744
(*) dont		
Titres de placement	3 405	3 741
Disponibilités	7 072	5 004
Concours bancaires	(11)	(1)
Trésorerie nette en fin de période	10 466	8 744

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

	Nombre d'actions	Capital	Réserves et Résultats	Total Capitaux propres	Part Groupe	Intérêts hors Groupe
Au 30 septembre 2009	3 530 000	11 296	26 783	38 079	37 425	654
Dividendes distribués par la Sté Mère			(2)	(2)		
Dividendes distribués par les filiales			(3 442)	(3 442)	(3 444)	(2)
Résultat net de l'exercice 2010			(198)	(198)	(198)	2
Elimination des actions propres			(124)	(124)	(124)	
Ecarts de conversion			(17)	(17)	(4)	
Autres variations						(13)
Au 30 septembre 2010	3 530 000	11 296	23 000	34 296	33 655	641
Dividendes distribués par la Sté Mère			(1)	(1)		
Dividendes distribués par les filiales			(592)	(592)	(638)	(1)
Résultat net au 31 mars 2011			(50)	(50)	(50)	46
Elimination des actions propres			92	92	92	
Ecarts de conversion			(54)	(54)	(54)	
Perte valeur s/immob. nette d'impôt (*)			2	2	2	
Autres variations						
Au 31 mars 2011	3 530 000	11 296	22 397	33 693	33 007	686

	Nombre d'actions	Capital	Réserves et Résultats	Total Capitaux propres	Part Groupe	Intérêts hors Groupe
Au 30 septembre 2009	3 530 000	11 296	26 783	38 079	37 425	654
Dividendes distribués par la Sté Mère			(2)	(2)		
Dividendes distribués par les filiales			(3 869)	(3 869)	(3 774)	(2)
Résultat net au 31 mars 2010			(181)	(181)	(181)	(95)
Elimination des actions propres			(174)	(174)	(174)	
Ecarts de conversion						
Stock options						
Autres variations			(11)	(11)	(12)	1
Au 31 mars 2010	3 530 000	11 296	22 546	33 842	33 284	558

(*) Le Groupe a pris la décision de considérer l'immeuble d'Estrées Saint-Denis comme immeuble de placement à la date du 1^{er} décembre 2010 (date du transfert de l'activité carton sur le site de La Ferté Milon). Ce bien a donc été amorti jusqu'à la date de changement d'utilisation conformément à la norme IAS 16. La différence entre la valeur comptable du bien et sa juste valeur à la date du changement d'utilisation a été imputée en diminution des capitaux propres.

- III -

**ANNEXE
AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS
DU GROUPE MEDIA 6
AU 31 MARS 2011**

PARTIE 1 : REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels au 31 mars 2011 sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 30 septembre 2010. Pour une lecture complète des principes comptables, il conviendra donc de se reporter à l'annexe comptable de l'exercice clos au 30 septembre 2010.

Les comptes consolidés semestriels au 31 mars 2011 sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » qui permet de présenter une sélection de notes annexes.

Ces comptes consolidés condensés doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés au 30 septembre 2010. Les nouvelles normes, interprétations et amendements à des normes existantes applicables aux périodes comptables ouvertes à compter du 1er janvier 2010 n'ont pas d'impacts significatifs sur les états financiers du Groupe.

Le Groupe n'a pas appliqué de façon anticipée les dernières normes, amendements ou interprétations déjà publiés par l'IASB mais non encore adoptés par l'Union Européenne ou adoptés au niveau européen mais d'application non obligatoire au 1^{er} janvier 2010. Il s'agit des normes suivantes :

- IFRIC 19 : extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres
- IAS 32 (amendement) : classement des émissions de droit
- IAS 24 révisé : informations à fournir au titre des transactions avec les parties liées
- IFRS 9 : instruments financiers

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

Les estimations peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent ou à la suite de nouvelles informations. Les résultats réels peuvent être différents de ces estimations. Les principales estimations faites par la Direction lors de l'établissement de la situation consolidée portent notamment sur les hypothèses retenues pour le calcul des engagements de retraite (note 2.11) et la valorisation des goodwill (notes 2.1 et 2.4) réalisée une fois par an à la clôture de l'exercice..

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

Les comptes semestriels consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 30 mai 2011.

Note 1.0 : Périmètre et méthode de consolidation

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

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

Le périmètre de consolidation n'a pas évolué depuis le 30 septembre 2010.

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

Sociétés	Adresse	RCS	% d'intérêts
MEDIA 6 SA	33, avenue du bois de la pie 93290 - Tremblay-en-France	311 833 693	Mère
<u>Sociétés de services</u>			
MEDIA 6 DESIGN	33, avenue du bois de la pie 93290 - Tremblay-en-France	712 015 650	99,82%
MEDIA 6 PHARMACIE (<i>ex-Media 6 Installation Mediapharm</i>)	33, avenue du bois de la pie 93290 - Tremblay-en-France	303 525 877	66,59%
MEDIA 6 AGENCEMENT (<i>fonds donné en location gérance</i>)	5, avenue des Bertaudières 44680 - Sainte Pazanne	311 508 543	100,00%
MEDIA 6 INSTALLATION (<i>ex-Chris Craft</i>)	33, avenue du bois de la pie 93290 - Tremblay-en-France	394 882 161	66,59%
<u>Sociétés de production et de commercialisation</u>			
MEDIA 6 PRODUCTION PLV	ZI de l'écorcherie 02460 - La Ferté Milon	413 902 214	100,00%
MEDIA 6 PRODUCTION METAL	15, rue Auguste Villy 69550 - Amplepuis	484 325 618	100,00%
MEDIA 6 AGENCEMENT SHOP FITTINGS (<i>ex-Media 6 Production Bois</i>)	5, avenue des Bertaudières 44680 - Sainte Pazanne	484 253 695	100,00%
ALDIGE	ZI de la Seiglerie 44270 - Machecoul	484 245 295	100,00%
PRUGENT EBENISTERIE	ZI Peyrehitte 65300 - Lannemezan	492 148 101	100,00%
MEDIACOLOR SPAIN	7 Carrasco I Formiguera 08302 - Mataro (Espagne)		99,92%
MEDIA 6 ASIA	8/F., Tower 1, Tern Centre 237, Queen's Road Central (Hong-Kong)		100,00%
MEDIA 6 ASIA PRODUCTION LTD	Unit 01, 21/F., Tower One, Lippo Centre 89, Queensway (Hong Kong)		100,00%
ARTIUM PRODUCTION LTD	Unit 01, 21/F., Tower One, Lippo Centre 89, Queensway (Hong Kong)		100,00%
DONGGUAN MEDIA 6 POS EQUIPMENT LTD	Dongguan City, Liaobu Town, Xin Jiu Wei Liang Ping Avenue, Lane 3, Number 86		100,00%
MEDIA 6 ROMANIA	Str. Mircea cel Batran, nr.119 Cladirea C 42/5, Judetul Prohova (Roumanie)		100,00%
COLORMEDIA CZ (<i>arrêt d'activité en mai 2010</i>)	Cerpadlova 4 190 00 Praha 9 (République Tchèque)		100,00%

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

Sociétés	Adresse	RCS	% d'intérêts
<u>Sociétés à vocation immobilière</u>			
LA HOTTE IMMOBILIERE (SCI)	ZI de l'écorcherie 02460 - La Ferté Milon	775 546 351	100,00%
MEDIASIXTE (SCI)	33, avenue du bois de la pie 93290 - Tremblay-en-France	342 002 276	100,00%
MEDIASIXTE ALDIGE	ZI de la Seiglerie 44270 - Machecoul	412 229 957	100,00%
MEDIASIXTE BOIS	5, avenue des Bertaudières 44680 - Sainte Pazanne	378 519 433	100,00%
MEDIASIXTE BOIS DE LA PIE	33, avenue du Bois de la pie 93290 - Tremblay-en-France	501 591 721	100,00%
MEDIASIXTE LANNEMEZAN	ZI Peyrehitte 65300 - Lannemezan	347 741 167	100,00%
MEDIASIXTE METAL	15, rue Auguste Villy 69550 - Amplepuis	727 380 230	100,00%
MEDIASIXTE CZ	Cerpadlova 4 190 00 Praha 9 (République Tchèque)		100,00%
QUAI DE SEINE (SCI)	33, avenue du bois de la pie 93290 - Tremblay-en-France	393 847 140	100,00%
<u>Sociétés sans activité ou en sommeil</u>			
MEDIA 6 PLV (<i>sans activité</i>)	33, avenue du bois de la pie 93290 - Tremblay-en-France	347 574 493	100,00%
COULEUR 6 INC (<i>en sommeil</i>)	1819, boulevard René Levesque Ouest Bureau 300, Montréal, Québec H3H2P5 Canada		100,00%

PARTIE 2 : NOTES ANNEXES A L'ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE (BILAN)

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

Les comptes des sociétés étrangères (bilan et compte de résultat) ont été convertis au cours de change historique pour les capitaux propres, au cours de clôture en vigueur au 31 mars 2011 pour les autres postes du bilan et au cours moyen du semestre pour le compte de résultat.

Cette évaluation des comptes financiers s'est traduite par la comptabilisation d'un écart de conversion en diminution des capitaux propres part du Groupe de 92 K€.

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

Note 2.1 : Goodwill (Valeurs en K€)

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

En l'absence d'indice de perte de valeur, le Groupe n'a pas procédé à des tests de dépréciation.

Sociétés	Montant net au 30/09/10	Montant net au 31/03/11
MEDIA 6 PRODUCTION PLV	1 171	1 171
MEDIA 6 DESIGN	1 530	1 530
MEDIA 6 AGENCEMENT SHOP FITTINGS (ex-Media 6 Production Bois)	1 952	1 952
MEDIA 6 PHARMACIE (ex-Media 6 Installation Mediapharm)	302	302
MEDIACOLOR SPAIN	432	432
MEDIA 6 INSTALLATION (ex-Chris Craft)	321	321
PRUGENT EBENISTERIE	1 841	1 841
MEDIA 6 ASIA PRODUCTION LTD	2 107	2 107
TOTAL	9 656	9 656

Note 2.2 : Immobilisations incorporelles (Valeurs en K€)

Immobilisations incorporelles	30/09/10	+	-	31/03/11
Valeur brute	1 625	38		1 663
Amortissements et dépréciations	(1 522)	(46)		(1 568)
TOTAL	103	(8)		95

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

Note 2.3 : Immobilisations corporelles

Méthode

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

Les amortissements retenus sont linéaires pour l'ensemble des actifs.

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

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

Variation des immobilisations corporelles (Valeurs en K€)

Immobilisations corporelles	30/09/10	Acquisit.	Cessions	Reclass.	31/03/11
Valeurs brutes					
Terrains	1 577				1 385
Constructions	22 559	33	(267)	(192) (2 527)	19 798
Immeuble de placement	3 200			2 098	5 298
Matériel et outillage	19 637	524	(35)		20 126
Autres immobilisations corporelles	5 362	165	(502)		5 025
Immobilisations corporelles en cours	400	222	(75)		547
Avances et acomptes	6		(6)		
Total valeurs brutes	52 741	944	(885)	(621)	52 179
Amortissements et Dépréciations					
Terrains	(68)	(2)			(70)
Constructions	(5 125)	(596)	767	621	(4 333)
Immeuble de placement					
Matériel et outillage	(15 334)	(972)	73		(16 233)
Autres immobilisations corporelles	(4 476)	(156)	528		(4 104)
Immobilisations corporelles en cours					
Avances et acomptes					
Total amortissements et dépréciations	(25 003)	(1 726)	1 368	621	(24 740)
Valeurs nettes					
Terrains	1 509	(2)			1 315
Constructions	17 434	(563)	(121)	(192) (1 906)	14 844
Immeuble de placement	3 200			2 098	5 298
Matériel et outillage	4 303	(448)	38		3 893
Autres immobilisations corporelles	886	9	26		921
Immobilisations corporelles en cours	400	222	(75)		547
Avances et acomptes	6		(6)		
Total valeurs nettes	27 738	(782)	(138)		26 818

Il est rappelé que l'immeuble de Saint-Denis (ancien siège social du Groupe appartenant à la société Quai de Seine) a été considéré comme immeuble de placement à la clôture au 30 septembre 2009. Conformément à la norme IAS 40, une évaluation en juste valeur à cette date a été réalisée par un organisme indépendant ayant une qualification professionnelle pertinente et reconnue. Au 31 mars, aucun indice de perte de valeur n'a été détecté par la société suite à l'évaluation réalisée en janvier 2011.

L'immeuble d'Estrées Saint-Denis (60), ancien siège social de la société MEDIA 6 PRODUCTION CARTON qui a été absorbée par la société MEDIA 6 PRODUCTION PLASTIQUE devenue MEDIA 6 PRODUCTIO N PLV, a été considéré comme immeuble de placement à la date du 1^{er} décembre 2010 (date du transfert de l'activité carton sur le site de La Ferté Milon).

Conformément à la norme IAS 40, une évaluation en juste valeur a été réalisée en janvier 2011 par un organisme indépendant ayant une qualification professionnelle pertinente et reconnue. Il résulte de cette évaluation une réduction de la juste valeur de cet immeuble de 82 K€. Après prise en compte des impôts différés afférents pour 28 K€, l'impact net porté en capitaux propres s'élève à -54 K€.

Crédit bail (Valeurs en K€)

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

Immobilisations en crédit bail	Coût d'entrée	Dotations aux amortissements		Valeurs nettes au 31/03/11
		exercice	cumul	
Terrains	88			88
Constructions	4 377	(133)	(2 444)	1 933
Autres immobilisations corporelles	154		(154)	
TOTAUX	4 619	(133)	(2 598)	2 021

Engagements de crédit bail	Redevances			Prix d'achat résiduel
	payées		à payer	
	exercice	cumul	total	
Terrains et constructions	193	2 963	1 349	
Installations techniques - matériels				
TOTAUX	193	2 963	1 349	

Engagements de crédit bail	Redevances à payer			
	- 1 an	1 à 5 ans	+ 5 ans	Total
Terrains et constructions	324	1 009	16	1 349
Installations techniques - matériels				
TOTAUX	324	1 009	16	1 349

Note 2.4 : Tests de valorisation des actifs immobilisés

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

En l'absence d'indice de perte de valeur, le Groupe n'a pas procédé à des tests de valorisation au 31 mars 2011.

Note 2.5 : Stocks et en cours

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

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

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

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

Stocks et en-cours de production	30/09/10	31/03/11
Matières premières	3 510	2 889
En-cours de production	1 529	2 468
Produits finis	2 651	2 276
Marchandises	8	961
Total stocks bruts	7 698	8 594
Matières premières	(199)	(69)
En-cours de production	(9)	(8)
Produits finis	(64)	(100)
Marchandises		
Total dépréciations	(272)	(177)
Total stocks nets	7 426	8 417

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

Les créances sont valorisées à la valeur nominale et sont à moins d'un an.

Une dépréciation ou perte de valeur est constatée dans le cas où un litige est identifié ou lorsqu'il existe un risque de survenance d'impayé.

Créances clients et autres créances	30/09/10	31/03/11
Créances clients (brutes)	17 243	15 991
Dépréciations	(1 158)	(1 072)
Créances clients (nettes)	16 085	14 919
Créances sur personnel et organismes sociaux	64	70
Créances fiscales	1 428	1 687
Autres créances (brutes)	1 917	1 489
Dépréciations		
Autres créances (nettes)	1 917	1 489
Total créances clients et autres débiteurs (nettes)	19 494	18 165

Les échéances des créances clients au 31 mars 2011 s'analysent comme suit, étant précisé que l'échu à plus de 360 jours est majoritairement constitué de créances douteuses (1 543 K€) provisionnées à 100 % (base HT).

	30/09/10	31/03/11
Non échues	13 440	12 677
De 1 à 90 jours	1 574	1 299
De 91 à 180 jours	316	208
De 181 à 360 jours	282	85
+ de 360 jours	1 631	1 722
Total créances clients (brutes)	17 243	15 991

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

Autres actifs non courants	30/09/10	31/03/11
Créance d'impôt	1 216	1 894
Total autres actifs non courants	1 216	1 894

La créance d'impôt est un « carry-back » qui est remboursable au plus tard dans cinq ans.

Autres actifs courants	30/09/10	31/03/11
Créance d'impôt	329	17
Prêts et cautionnement à moins d'un an	16	8
Charges constatées d'avance	698	555
Total autres actifs courants	1 043	580

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

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

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

VMP et autres placements	30/09/10	31/03/11
Équivalents de trésorerie (Sicav et FCP monétaires)	3 970	813
Trésorerie	5 060	4 669
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 030	5 482

Note 2.9 : Capitaux propres

Au 31 mars 2011, le capital social de 11 296 K€ est composé de 3 530 000 actions d'une valeur nominale de 3,20 €, de même catégorie et entièrement libérées.

Dans le cadre du programme de rachat d'actions approuvé par l'Assemblée Générale Mixte du 30 mars 2011, la société MEDIA 6 détenait 214 138 actions en propre au 31 mars 2011 comptabilisées en déduction des capitaux propres consolidés pour un montant de 1 458 K€.

Note 2.10 : Passifs financiers

L'endettement financier global (courant et non courant) s'est réduit depuis le 30 septembre 2010, passant de 7 931 K€ à 6 924 K€.

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

Les concours bancaires court terme d'exploitation de 1 K€ doivent être rapprochés des disponibilités inscrites à l'actif pour 4 669 K€ et des valeurs mobilières de placement, soit 813 K€ afin d'apprécier la trésorerie nette court terme positive de 5 481 K€ du Groupe à la clôture du semestre.

Variation des passifs financiers (Valeurs en K€)

Passifs financiers non courants	30/09/10	+	-	31/03/11
Emprunts auprès d'établissements de crédit	4 791		(854)	3 937
Emprunts (crédit-bail)	1 077		(134)	943
Autres emprunts et dettes assimilées	42		(1)	41
Total Passifs financiers non courants	5 910		(989)	4 921

Passifs financiers courants	30/09/10	+	-	31/03/11
Emprunts auprès d'établissements de crédit	1 689	854	(844)	1 699
Emprunts (crédit-bail)	297	134	(160)	271
Concours bancaires	1			1
Autres emprunts et dettes assimilées	4			4
Intérêts courus sur emprunts	30		(2)	28
Total Passifs financiers courants	2 021	988	(1 006)	2 003

Les variations constatées concernent principalement des reclassements de passifs financiers non courants en passifs financiers courants.

Echéancier des passifs financiers (Valeurs en K€)

Nature des passifs financiers	31/03/2011	Échéance		
		- 1 an	Entre 1 et 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts bancaires à tx variables	1 418	395	1 023	
Emprunts bancaires à tx fixes	4 218	1 304	2 914	
Crédit-bail immobilier	1 214	271	927	16
Autres emprunts et dettes assimilées	45	4	41	
Banques cré ditrices	1	1		
Intérêts courus sur emprunts	28	28		
Total	6 924	2 003	4 905	16

La quasi-totalité des passifs financiers est concentrée sur l'activité Services du Groupe (MEDIA 6 SA et sociétés immobilières)

Les passifs financiers par année se décomposent comme suit :

	du 01/04/11 au 31/03/12	du 01/04/12 au 31/03/13	du 01/04/13 au 31/03/14	du 01/04/14 au 31/03/15	du 01/04/15 au 31/03/16	du 01/04/16 au 31/03/17	Total
Emp bancaires tx variable - nominal	395	403	411	209	0	0	1 418
Emp bancaires tx variable - intérêts	26	18	10	1	0	0	55
Emp bancaires tx fixes - nominal	1 304	1 346	791	651	126	0	4 218
Emp bancaires tx fixes - intérêts	154	102	56	24	2	0	338
Crédit-bail immobilier - nominal	271	276	277	249	125	16	1 214
Crédit-bail immobilier - intérêts	53	40	26	12	3	0	134
Autres emprunts et dettes assimilées	4	41	0	0	0	0	45
Banques cré ditrices	1	0	0	0	0	0	1
TOTAL	2 208	2 226	1 571	1 146	256	16	7 423

Risques de taux et risques de change

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

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

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

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

Indemnités de fin de carrière

Les indemnités de départ en retraite sont provisionnées dans les conditions suivantes :

Salariés concernés	tous les salariés en CDI
Date départ à la retraite	62 ans pour les non cadres 63 ans pour les cadres
Base	Indemnité conventionnelle de départ en retraite
Probabilité de présence à l'âge du départ en retraite	jusqu'à 40 ans d'âge ⇒ de 1,5% à 15% de 41 ans à 50 ans d'âge ⇒ de 18% à 45% de 51 ans à 60 ou 63 ans d'âge ⇒ de 50% à 100%
Taux moyen revalorisation des salaires	1%
Taux moyen charges soc. patronales	45%
Actualisation	3,10% au 30/09/10 et 5,04% au 31/03/11 (Source : Taux iBoxx Corporates AA)

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

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

- coût des services rendus: 104 K€
 - coût financier : 32 K€
 - impact des écarts actuariels : -249 K€
 - impact des entrées/sorties de l'exercice : - 48 K€
- soit au total, un produit de 161 K€.

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

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

Engagements envers le personnel	30/09/10	+	-	31/03/11
Provisions indemnités de départ à la retraite	1 056	1	(162)	895
Total engagements envers le personnel	1 056	1	(162)	895

Autres provisions	30/09/10	Augm. Dotat.	Diminution		31/03/11
			Utilisat.	Reprise	
Provisions pour litiges	184			(25)	159
Provisions pour charges					
Provisions pour risques sociaux	307	166	(44)		429
Sous-total non courant	491	166	(44)	(25)	588
Provisions pour litiges (< 1 an)	5	5	(5)		5
Provisions pour risques sociaux (< 1 an)					
Provisions pour restructuration (< 1 an)	913		(618)		295
Sous-total courant	918	5	(623)		300
Total autres provisions	1 409	171	(667)	(25)	888

La provision pour restructuration concerne essentiellement le PSE lié au regroupement des activités carton et plastique sur le site de La Ferté Milon (MEDIA 6 PRODUCTION PLV). Le solde de la provision sera consommé sur le 2^{ème} semestre.

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

Dettes fournisseurs et autres créditeurs	30/09/10	31/03/11
Fournisseurs	12 481	13 641
Dettes sur acquisitions d'actifs	54	36
Dettes sociales	3 895	3 795
Dettes fiscales	2 639	1 948
Dividendes à payer	5	5
Autres dettes	4 792	4 077
Total dettes fournisseurs et autres créditeurs	23 866	23 502

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

Autres passifs courants	30/09/10	31/03/11
Produits constatés d'avance	3 404	1 295
Total autres passifs courants	3 404	1 295

Note 2.14 : Informations sectorielles

ELEMENTS D'ACTIF ET DE PASSIF au 31 mars 2011 par secteur d'activité (Valeurs en K€)

ELEMENTS D'ACTIF	Production	Services		Total au 31/03/11
		Non Immobilier	Immobilier	
Actifs non courants				
Goodwill	7 503	2 153	0	9 656
Immobilisations incorporelles	46	49	0	95
Immobilisations corporelles	4 541	305	16 674	21 520
Immeuble de placement	0	0	5 298	5 298
Impôts différés	57	196	0	253
Autres actifs non courants	0	1 894	0	1 894
Actifs courants				
Stocks et en-cours	7 837	580	0	8 417
Clients et autres débiteurs	13 986	4 027	152	18 165
Créances d'impôt et autres actifs courants	355	129	96	581

ELEMENTS DE PASSIF	Production	Services		Total au 31/03/11
		Non Immobilier	Immobilier	
Passifs non courants				
Passifs financiers non courants	41	1 948	2 932	4 922
Engagements envers le personnel	490	405	0	895
Autres provisions	312	276	0	588
Impôts différés	543	0	3 638	4 181
Autres passifs non courants	0	69	19	88
	0	0	0	
Passifs courants				
Passifs financiers courants	13	1 144	846	2 003
Provisions (part à moins d'un an)	300	0	0	300
Fournisseurs et autres crébiteurs	16 731	6 352	419	23 502
Dettes d'impôt	232	34	0	266
Autres passifs courants	587	342	366	1 296

Investissements du 01/10/10 au 31/03/11 par secteur d'activité (Valeurs en K€)

Type d'investissement	Production	Services	Total
Immobilisations incorporelles			
Concessions, brevets	2	8	10
Autres immobilisations incorporelles	2	26	28
Sous-Total	4	34	38
Immobilisations corporelles			
Terrains	0	0	0
Constructions	4	29	33
Matériel et outillage	524	0	524
Autres immobilisations corporelles	90	75	165
Immobilisations corporelles en cours	69	153	222
Avances et acomptes	0	0	0
Sous-Total	687	257	944
Total	691	291	982

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

	Production	Services	Total
Immobilisations incorporelles	(24)	(22)	(46)
Immobilisations corporelles	(703)	(577)	(1 280)
Total	(727)	(599)	(1 326)

PARTIE 3 : NOTES ANNEXES AU COMPTE DE RESULTAT

Note 3.0 : Chiffre d'affaires

Méthode de reconnaissance du Chiffre d'affaires

La reconnaissance du chiffre d'affaires est effectuée :

- soit à la livraison des produits (base Ex Work - départ usine ou entrepôt)
- soit à l'avancement pour les prestations de services (installation, agencement...)

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

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

Le secteur Production qui regroupe les activités :

- Carton,
- Plastique,
- Métal,
- Bois et Agencement de mobilier commercial multi matériaux,
- Mèches et méchiers.

Le secteur Services qui regroupe les activités :

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

Chiffre d'affaires par secteurs d'activité	31/03/10	31/03/11
Secteur Production	23 988	33 584
Secteur Services	5 611	6 690
TOTAL	29 599	40 274

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

Chiffre d'affaires par secteurs géographiques	31/03/10	31/03/11
France	25 085	29 499
Europe (hors France)	2 762	2 713
Reste du monde	1 752	8 062
TOTAL	29 599	40 274

Note 3.1 : Résultats par secteurs d'activité

Résultat Opérationnel (Valeurs en K€)

Résultats Opérationnels	31/03/10	31/03/11
Secteur Production	(5 333)	(1 524)
Secteur Services	345	1 044
TOTAL	(4 988)	(480)

Résultat Nets (Valeurs en K€)

Résultats Nets	31/03/10	31/03/11
Secteur Production	(5 203)	(2 282)
Secteur Services	1 334	1 690
TOTAL	(3 869)	(592)

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

Charges de personnel	31/03/10	31/03/11
Salaires	(9 523)	(8 598)
Charges sociales	(3 540)	(3 241)
Frais d'intérim	(390)	(1 252)
Participation	(21)	161
Dotations nettes engagements de retraite		
TOTAL	(13 474)	(12 930)

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

Dotations aux amortissements	31/03/10	31/03/11
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	(63)	(46)
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	(1 637)	(1 280)
Dotations aux amortissements des immobilisations	(1 700)	(1 326)

Dotations nettes aux provisions	31/03/10	31/03/11
Dotations aux provisions pour litiges salariaux	(108)	(166)
Dotations aux provisions pour autres litiges	(101)	(5)
Dotations pour dépréciations des actifs circulants	(283)	(54)
Dotations aux provisions	(492)	(225)
Reprises / utilisations sur provisions pour litiges salariaux	109	43
Reprises / utilisations sur provisions pour autres litiges	67	31
Reprises / utilisations sur dépréciations des actifs circulants	22	99
Reprises / utilisations sur provisions	198	173
Dotations nettes aux provisions	(294)	(52)

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

Autres produits et charges d'exploitation	31/03/10	31/03/11
Autres charges d'exploitation	(218)	(816)
Autres produits d'exploitation	17	13
Total autres produits et charges d'exploitation	(201)	(803)

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

Autres produits et charges opérationnels	31/03/10	31/03/11
Cessions d'immobilisations incorporelles	14	
Cessions d'immobilisations corporelles	38	
Autres produits et charges opérationnels		
Dotations nettes aux provisions pour charges non récurrentes	(764)	617
Charges et produits non récurrents	(18)	(576)
Total autres produits et charges opérationnels	(730)	41

Les dotations nettes aux provisions pour charges et les charges et produits non récurrents intègrent notamment une provision pour PSE relative à la restructuration des activités carton et plastique.

Note 3.6 : Coût de l'endettement financier net

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

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

Impôt sur les bénéfices	31/03/10	31/03/11
Impôt sur les résultats	1 065	332
Impôts différés	31	55
Total impôt sur les bénéfices	1 096	387

L'impôt sur les résultats des sociétés françaises a été comptabilisé au 31/03/2011 au taux de 33,33% majoré de la contribution sociale de 3,3% sur une partie de l'impôt société, soit un taux effectif global de 34,43%.

L'impôt sur les résultats des sociétés étrangères a été comptabilisé au 31/03/2011 au taux en vigueur dans chacun des pays concernés.

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

Les impôts différés actifs s'élèvent à 253 K€ et les impôts différés passifs à 4 181 K€ ; la variation de l'impôt différé comptabilisée au compte de résultat semestriel se traduit par un produit de 55 K€.

Impôts différés actifs (en K€)	30/09/10	31/03/11
Différences temporelles (social vs fiscal)	167	180
Marge sur stocks	(26)	(29)
Amortissements dérogatoires	36	17
Activation de reports déficitaires	69	69
Fonds de commerce	12	16
Dépréciation des actions propres	258	253
Autres		
Total impôts différés actifs	258	253

Impôts différés passifs (en K€)	30/09/10	31/03/11
Différences temporelles (social vs fiscal)	(326)	(152)
Marge sur stocks	(8)	
Amortissements dérogatoires	787	689
Réévaluation des constructions	3 565	3 509
Crédit-bail	142	153
Activation des reports déficitaires	112	7
Dépréciation des actions propres		
Provisions internes	(2)	(25)
Autres		
Total impôts différés passifs	4 270	4 181

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

Taux de l'impôt sur les sociétés	31/03/10	31/03/11
Résultat net consolidé	(3 869)	(592)
Impôt sur les bénéfices	(1 096)	(387)
Résultat net consolidé avant impôt	(4 965)	(979)
Impôts sur les sociétés théorique	(1 709)	(337)
Taux d'imposition de droit commun	34,43%	34,43%
Différences permanentes	410	(241)
Déficits reportables non activés	241	408
Ecart de taux d'imposition	(38)	(217)
Impôt sur les sociétés comptabilisé	(1 096)	(387)
Taux effectif d'imposition	22,07%	39,53%

Note 3.8 : Résultat par action (Valeurs en €)

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

Résultat par action	31/03/10	31/03/11
Résultat net consolidé (<i>part du Groupe, en K€</i>)	(3 774)	(638)
Nombre moyen d'actions	3 530 000	3 530 000
Résultat net par action de base	(1,07)	(0,18)
Equivalents actions sur options de souscription		
Elimination actions propres	(205 306)	(214 138)
Nombre moyen d'actions après effet des conversions potentielles	3 324 694	3 315 862
Résultat net par action dilué	(1,14)	(0,19)

Note 3.9 : Effectifs

Au 31/03/2011, le Groupe MEDIA 6 emploie 904 personnes (mesure en ETP) dont 329 en Chine, soit 575 hors Chine à comparer à 623 hors Chine au 31 mars 2010.

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

Secteurs d'activités	31/03/10	31/03/11
Secteur Production	693	817
Secteur Services	87	87
Total Effectifs	780	904

Il est rappelé que la répartition des effectifs par secteurs d'activités présentée ci-dessus, traduit une situation ponctuelle arrêtée au 31 mars 2011. La variation d'activité au cours du semestre a corrélativement entraîné, spécialement en ce qui concerne le secteur production, un ajustement des effectifs. Le nombre de salariés n'a donc pas nécessairement été toujours le même au cours de la période écoulée.

PARTIE 4 : EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

4.1 Activité en Chine

Afin d'accroître sa présence en Chine, le Groupe a décidé de constituer une société spécifique (statut de WFOE - Wholly Foreign Owned Enterprise). Cette société - DONGGUAN MEDIA 6 POS EQUIPMENT Co Ltd, devrait être pleinement opérationnelle à compter du mois de juillet, coïncidant avec la terminaison du contrat de sous-traitance (TPA - Trade Processing Agreement) en vigueur jusqu'alors.

PARTIE 5 : ENGAGEMENTS HORS BILAN

Cautions accordées par MEDIA 6 SA

La société MEDIA 6 SA s'est portée caution auprès de la Banque Nationale du Canada de la filiale COULEUR 6 INC à Montréal pour 10 000 dollars canadiens, soit 7 K€ au 31 mars 2011 pouvant être portés après accord préalable de MEDIA 6 SA jusqu'à 100 000 dollars canadiens, soit 73 K€ le cas échéant.

La société MEDIA 6 SA s'est portée caution au profit des organismes de crédit bail immobilier Fructicomi et Slibail, à raison d'un contrat de crédit bail immobilier conclu avec la filiale MEDIASIXTE BOIS, concernant un terrain et un bâtiment industriel situés à Sainte-Pazanne (44680). Au 31 mars 2011, l'engagement résiduel sur ce contrat représente 316 K€.

La société MEDIA 6 SA s'est portée caution au profit de la société de crédit bail immobilier Bail Entreprises, à raison d'un contrat de crédit immobilier conclu avec la filiale MEDIASIXTE ALDIGE, concernant un terrain et un bâtiment industriel situés à Machecoul (44270). Au 31 mars 2011, l'engagement résiduel sur ce contrat représente 170 K€.

La société MEDIA 6 SA s'est portée caution au profit de la banque HSBC, à raison d'un emprunt contracté par la filiale MEDIASIXTE BOIS DE LA PIE, concernant un terrain et un bâtiment industriel situés à Tremblay en France (93290). Au 31 mars 2011, l'engagement résiduel sur ce contrat représente 1 366 K€.

La société MEDIA 6 SA s'est portée caution au profit de la banque Caisse d'Epargne et de Prévoyance Ile-de-France Paris, à raison de deux emprunts contractés par la filiale MEDIASIXTE BOIS DE LA PIE, concernant un terrain et un bâtiment industriel situés à Tremblay en France (93290). Au 31 mars 2011, l'engagement résiduel sur ces contrats représente 1 462 K€.

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

Il n'y a pas d'évolution par rapport à la situation au 30 septembre 2010 des clauses de défaut et des conditions de leur application.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AU COMPTES SUR L'EXAMEN LIMITÉ DES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS ARRETES AU 31 MARS 2011

MEDIA 6 SA

Capital social : 11 296 000 €

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

Période du 1^{er} octobre 2010 au 31 mars 2011

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société MEDIA 6, relatifs à la période du 1^{er} octobre 2010 au 31 mars 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1 Conclusion sur les comptes

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

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

2 Vérification spécifique

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

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

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

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

Paris et Sannois, le 6 juin 2011

Les commissaires aux comptes,

GRANT THORNTON
M. Laurent BOUBY
Associé

CHD Audit & Conseil
Mme Johanne AUBRY
Associée