



Rapport financier semestriel
au 30 juin 2011

- Rapport semestriel d'activité
- Comptes semestriels consolidés
- Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle
- Attestation du responsable du rapport financier semestriel

MILLIMAGES

Rapport d'activité du premier semestre 2011

Le conseil d'administration du 26 octobre 2011 a examiné les comptes consolidés semestriels de Millimages.

A - FAITS CARACTERISTIQUES

Faits caractéristiques de la période

- Animation

La série « Diego Oasis » (52x11') est presque entièrement livrée sur le premier semestre, les derniers épisodes étant livrés en juillet.

L'activité Films Publicitaires, qui n'affichait plus une rentabilité suffisante, a été abandonnée au 1^{er} trimestre 2011.

- Cinéma

Au 1^{er} semestre, sont sortis en salle « Le marchand de sable », film d'animation et « Une pure affaire », comédie d'Alexandre Coffre avec François Damiens et Pascale Arbillot

- Evolution du périmètre

La société Spinal Images, consolidée au 31/12/2010 par mise en équivalence, a été mise en liquidation judiciaire par jugement du tribunal de commerce d'Epinal en date du 03 mai 2011

Evénements postérieurs

Néant

B - RESULTAT SEMESTRIEL CONSOLIDE.

Le détail du résultat semestriel consolidé est repris dans le tableau ci-dessous :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.11	30.06.10
Chiffre d'affaires et Subventions	6 040	6 108
Autres produits de l'activité	280	784
Production immobilisée et stockée	4 725	2 688
Achats et charges externes	-7 001	-7 822
Charges de personnel	-1 446	-2 187

Impôts, taxes et versements assimilés	-45	-72
Amortissements et provisions nets	-3 505	-2 952
Résultat opérationnel courant	-952	-3 454
Autres produits et charges opérationnels	131	9
Résultat opérationnel	-821	-3 445
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	167	102
Coût de l'endettement financier brut	-101	-239
Coût de l'endettement financier net	66	-137
Autres produits et charges financiers	-8	-20
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	-90	-4
Résultat avant impôt sur le résultat	-853	-3 607
Impôt sur le résultat	0	0
Résultat net des activités poursuivies	-853	-3 607
Résultat net des activités en cours de cession	0	511
Résultat net	-853	-3 095
Résultat net de la période attribuable au groupe	-682	-1 378
Résultat net de la période attribuable aux intérêts minoritaires	-171	-1 717
Résultat net (Part du Groupe) par action en euro		
Nombre moyen d'actions en circulation	2 446 649	9 786 602
Résultat net par action des activités poursuivies	- 0,3485	-0,3774
Résultat net par action des activités arrêtées ou en cours de cession	NA	-0,0425
Résultat net par action	- 0,3485	-0,4199
Résultat net (Part du Groupe) dilué par action en euro		
Nombre potentiel moyen d'actions	2 446 649	9 827 815
Résultat net dilué par action des activités poursuivies	- 0,3485	-0,3758
Résultat net dilué par action des activités arrêtées ou en cours de cession	NA	-0,0423
Résultat net dilué par action	- 0,3485	-0,4181

Chiffre d'affaires

En K€	30.06.11	30.06.10
Animation	2 748	1 955
Cinéma	3 292	4 153
Total	6 040	6 108

Le chiffre d'affaires du groupe MILLIMAGES s'élève au 30 juin 2011 à 6 M€ contre 6,1 M€ pour la même période en 2010.

Le chiffre d'Affaires Animation s'établit à 2,7 M€ au 1^{er} semestre 2011 contre 1,9 M€ sur la même période en 2010, avec les livraisons d'une partie des séries « Simsalla Grimm 2 », « Nuts Nuts Nuts », « Diego Oasis », et la livraison du programme interactif pour Ipad et tablettes tactiles « Didou, apprend-moi ».

Le chiffre d'Affaires Cinéma s'établit à 3,3 € au premier semestre 2011 contre 4,2 M€ sur la même période en 2010. Au cours de la période, 2 films ont été distribués en salles (« Le marchand de Sable » et « Une pure affaire »), contre 5 au 1^{er} semestre 2010

Résultat Opérationnel Courant et Résultat Net

Le résultat opérationnel courant enregistre une perte de 1 M€ pour le 1er semestre 2011, contre une perte de 3,4 M€ au 1er semestre 2010 avec notamment une augmentation de la production immobilisée passant à 4,7 M€ contre 2,7 M€ sur la même période de 2010.

Facteurs de risques

Les facteurs de risques sont exposés dans la note 10.4 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés.

Transactions entre parties liées

Les transactions envers les entreprises consolidées par mise en équivalence et les autres parties liées sont exposées dans la note 10.2 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés.

C – 2^{EME} SEMESTRE ET PERSPECTIVES

Animation : Les productions des séries « Mouk » (62x11' +30x1') et « Mon Robot et moi » (52x13') se poursuivent comme prévues. Deux nouvelles séries devraient être lancées au cours de dernier trimestre : « 64 Rue du Zoo IV » et « Corneil et Bernie II ».

Cinéma : Lors du 3eme trimestre 2011, la société a sorti en salle « Derrière les murs », « J'aime regarder les filles », « Blackthorn » un western de Mateo Gil, et « Mineurs 27 » avec Jean-Hugues Anglade.

Au 4^{ème} trimestre sortiront « Ours Montagne » un film d'animation d'Esben Toft Jacobsen (19 Octobre), « Nuit Blanche » un thriller avec Tomer Sisley, Joey Starr, Julien Boisselier (16 novembre), et « Americano » un film réalisé et interprété par Mathieu Demy (30 novembre).

Bac Films prévoit en outre d'éditer entre 30 et 40 titres en DVD et sur les plates formes de téléchargement numérique.



**Comptes semestriels consolidés résumés
au 30 juin 2011**

1. Etat sur la situation financière

Actif (en milliers d'euros)	Note	30.06.11	31.12.10
Goodwill	8.1	2 770	2 770
Films et droits audiovisuels, productions télévisuelles	8.2	23 474	22 251
Autres immobilisations incorporelles	8.3	42	68
Immobilisations corporelles	8.4	140	171
Participations mises en équivalence	8.5	0	0
Actifs financiers	8.6	973	2 001
Créances clients et autres débiteurs	8.7	589	6 711
Actif non courant		27 988	33 972
Stock et en-cours		456	438
Créances clients	8.7	8 296	8 347
Autres créances	8.7	16 661	20 075
Trésorerie et équivalents de trésorerie		909	764
Actif courant		26 322	29 624
Total Actif		54 310	63 596

Passif (en milliers d'euros)	Note	30.06.11	31.12.10
Capital	8.8	2 960	2 960
Réserves (part du Groupe)		-3 744	-2 570
Résultat (part du Groupe)		-682	-1 199
Capitaux propres (part du Groupe)		-1 466	-808
Intérêts minoritaires		-439	-268
Capitaux propres		-1 905	-1 076
Emprunts et dettes financières	8.10	1 573	2 080
Provisions à long terme	8.9	1 915	1 976
Passifs d'impôts différés	9.5	0	0
Autres passifs non courants	8.11	14 007	15 740
Passif non courant		17 495	19 796
Emprunts et dettes financières	8.10	2 584	4 024
Dettes fournisseurs et Autres créditeurs	8.11	36 137	40 853
Passif courant		38 721	44 877
Total Passif		56 216	64 673
Total Passif et Capitaux Propres		54 310	63 596

2. Etat du résultat global

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Note</i>	30.06.11	30.06.10
Chiffre d'affaires et Subventions	9.1	6 040	6 108
Autres produits de l'activité		280	784
Production immobilisée et stockée	9.1	4 725	2 688
Achats et charges externes		-7 001	-7 822
Charges de personnel		-1 446	-2 187
Impôts, taxes et versements assimilés		-45	-72
Amortissements et provisions nets		-3 505	-2 952
Résultat opérationnel courant	9.2	-952	-3 454
Autres produits et charges opérationnels	9.3	131	9
Résultat opérationnel		-821	-3 445
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		167	102
Coût de l'endettement financier brut		-101	-239
Coût de l'endettement financier net	9.4	66	-137
Autres produits et charges financiers		-8	-20
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		-90	-4
Résultat avant impôt sur le résultat		-853	-3 607
Impôt sur le résultat	9.5		
Résultat net des activités poursuivies		-853	-3 607
Résultat net des activités en cours de cession		0	511
Résultat net		-853	-3 095
Résultat net de la période attribuable au groupe		-682	-1 378
Résultat net de la période attribuable aux intérêts minoritaires		-171	-1 717

Résultat net (Part du Groupe) par action en euro		
Nombre moyen d'actions en circulation	2 446 649	9 786 602
Résultat net par action des activités poursuivies	- 0,3485	-0,3774
Résultat net par action des activités arrêtées ou en cours de cession	NA	-0,0425
Résultat net par action	- 0,3485	-0,4199
Résultat net (Part du Groupe) dilué par action en euro		
Nombre potentiel moyen d'actions	2 446 649	9 827 815
Résultat net dilué par action des activités poursuivies	- 0,3485	-0,3758
Résultat net dilué par action des activités arrêtées ou en cours de cession	NA	-0,0423
Résultat net dilué par action	- 0,3485	-0,4181

3. Etat des produits et charges comptabilisés

Etat des Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	30/06/2011	30/06/2010
Résultat net consolidé	-853	-3 095
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres (activités poursuivies)	24	-65
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres (activités en cours de cession)	NA	0
Total des produits et charges comptabilisés	-829	-3 160
<i>dont part du groupe</i>	<i>-658</i>	<i>-1 443</i>
<i>dont part des minoritaires</i>	<i>-171</i>	<i>-1 717</i>

4. Etat de variation des capitaux propres consolidés

(En milliers d'euros)

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	Capital	Réserves	Résultat	Total Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres de l'ensemble consolidé
Solde au 31 décembre 2010	2 960	-2569	-1 199	-808	-268	-1 076
Affectation du Résultat de l'exercice N - 1		-1 199	1 199	0	0	0
Variation de périmètre et divers						
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres		24		24		24
Résultat de la période			-682	-682	-171	-853
Solde au 30 juin 2011	2 960	-3744	-682	-1 466	-439	-1 905

(En milliers d'euros)

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	Capital	Primes d'émission et de fusion	Réserves	Résultat	Total Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres de l'ensemble consolidé
Solde au 31 décembre 2009	391	19 826	-15 912	-3 492	813	-1 515	-702
Affectation du Résultat de l'exercice N - 1			-3 492	3 492	0	0	0
Variation de périmètre et divers					0		0
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres			18		18		18
Résultat de la période				-1 378	-1 378	-1 718	-3 096
Divers			-57		-57	107	50
Solde au 30 juin 2010	391	19 826	-19 443	-1 378	-604	-3 126	-3 730

5. Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en milliers d'euros)

	Note	30.06.11	30.06.10
Opérations d'exploitation			
Résultat net des activités		-681	-1 378
<i>dont résultat net des activités en cours de cession</i>		NA	511
<i>dont résultat net des activités poursuivies</i>		- 681	-1 889
Charge d'impôt		0	0
Dotations nettes aux amortissements et provisions		3 505	2 952
Charges et produits calculés liés aux stocks-options et assimilés		0	18
Résultat des minoritaires		-171	-1 718
Résultat des sociétés mises en équivalence		90	4
Résultat net des cessions d'immobilisations		-132	-9
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		3 183	9 775
Sous-total opérations d'exploitation (activités poursuivies)		5 794	9 133
Opérations d'exploitation (activités en cours de cession)		NA	4 285
(A) Flux net de trésorerie généré par l'activité		5 794	13 418
Opérations d'investissement			
Acquisitions et cessions d'immobilisations	8.2 à 8.4	- 4 684	-3 591
Variation des dettes sur immobilisations		-542	-3 815
Incidence des variations de périmètre		0	0
Sous-total opérations d'investissement (activités poursuivies)		- 5 226	-7 406
Opérations d'investissement (activités en cours de cession)		NA	-4 446
(B) Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		-5 226	-11 852
Opérations de financement			
Augmentations de capital * :		1850	0
<i>Somme versée par les actionnaires de Millimages : 849 KE</i>			
<i>Somme versée par les actionnaires de Bac Majestic : 1 001 KE</i>			
Autres flux liés aux opérations de financement		-324	248
Augmentation des dettes financières (hors concours bancaires)	8.10	2 840	3 386
Diminution des dettes financières (hors concours bancaires)	8.10	-4 773	- 5 887
Variation des prêts et dépôts de garantie		0	-25
Sous-total opérations de financement (activités poursuivies)		- 407	-2 278
Opérations de financement (activités en cours de cession)		NA	235
(C) Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		-407	-2 043
Variation globale de la trésorerie : (A) + (B) + (C)		161	-477
Trésorerie d'ouverture		567	593
Trésorerie de clôture		728	116
<i>dont trésorerie à l'actif provenant des activités poursuivies</i>		<i>910</i>	<i>888</i>
<i>dont concours bancaires au passif provenant des activités poursuivies</i>		<i>-182</i>	<i>-852</i>
<i>dont trésorerie à l'actif provenant des activités en cours de cession</i>		<i>NA</i>	<i>184</i>
<i>dont concours bancaires au passif provenant des activités en cours de cessions</i>		<i>NA</i>	<i>-104</i>

* Les apports en numéraire réalisés par les actionnaires lors des augmentations de capital dont la période de souscription s'est clôturée le 28 décembre 2010, ont été versés par l'établissement centralisateur le 7 janvier 2011.

6. Le Groupe MILLIMAGES

6.1. Faits caractéristiques de la période

- Animation

La série « Diego Oasis » (52x11') est presque entièrement livrée sur le premier semestre, les derniers épisodes étant livrés en juillet, les productions des séries « Mouk » (65x11') et « Mon Robot et moi » (52x13') se poursuivent comme prévues.

Deux nouvelles séries devraient être lancées au cours de l'exercice : « 64 Rue du Zoo IV » et « Corneil et Bernie II ».

L'activité Films Publicitaires, qui n'affichait plus une rentabilité suffisante, a été abandonnée au 1^{er} trimestre 2011.

- Cinéma

Au cours de l'année 2011, la société envisage de sortir une dizaine de films.

Au 1^{er} semestre, sont sortis en salle « Le marchand de sable », film d'animation et « Une pure affaire », comédie d'Alexandre Coffre avec François Damiens et Pascale Arbillot

Lors du 3^{eme} trimestre 2011, la société a sorti en salle « Derrière les murs », « J'aime regarder les filles », « Blackthorn » un western de Mateo Gil, et « Mineurs 27 » avec Jean-Hugues Anglade.

Au 4^{eme} trimestre sortiront « Ours Montagne » un film d'animation d'Esben Toft Jacobsen (19 Octobre), « Nuit Blanche » un thriller avec Tomer Sisley, Joey Starr, Julien Boisselier (16 novembre), et « Americano » un film réalisé et interprété par Mathieu Demy (30 novembre).

Bac Films prévoit en outre d'éditer entre 30 et 40 titres en DVD et sur les plates formes de téléchargement numérique.

- Evolution du périmètre

La société Spinal Images consolidée par mise en équivalence au 31 décembre 2010 a été mise en liquidation judiciaire par jugement du tribunal de commerce d'Epinal en date du 03 mai 2011

6.2. Evénements postérieurs à la clôture

Néant

6.3. Périmètre de consolidation

Société et forme	Siège social	Siren	% intérêt	Méthode de consolidation
Société Mère : MILLIMAGES	88 rue de la folie Méricourt 75011 PARIS	382 954 279	100	
Sociétés françaises :				
AMUSE FILMS Sarl	88 rue de la folie Méricourt 75011 PARIS	321 226 607	34	MEE
MILLIFIN SA	12 Bld de la Madeleine 75009 PARIS	445 388 675	0,1	Intégration globale
BAC MAJESTIC SA	88 rue de la folie Méricourt 75011 PARIS	413 577 743	78,4	Intégration globale
BAC FILMS Sa	88 rue de la folie Méricourt 75011 PARIS	337 527 378	78,4	Intégration globale
PVG SAS	88 rue de la folie Méricourt 75011 PARIS	499 589 760	100	Intégration globale
Sociétés étrangères :				
MILLIMAGES UK Ltd (GB)	6 Broadstone Place LONDRES - GB	-	100	Intégration globale
MILLIMAGES Inc (USA)	Los Angeles - USA	-	100	Intégration globale

Les pourcentages de contrôle sont identiques aux pourcentages d'intérêts mentionnés dans le tableau ci-dessus à l'exception de ceux concernant Bac Majestic et sa filiale Bac Films, ainsi que la Sofica Millifin.

➤ BAC MAJESTIC

Le Groupe BAC MAJESTIC est détenu à hauteur de 78,40% par MILLIMAGES et est consolidé par intégration globale. Monsieur Roch LENER est le Président de BAC MAJESTIC. Les 21,60% du capital restant sont détenus par le public (les titres composant le capital de BAC MAJESTIC étant admis à la négociation sur le compartiment C de NYSE Euronext Paris).

➤ SOFICA MILLIFIN

Cette société a été considérée comme une entité ad hoc au sens de l'interprétation SIC 12 d'IAS 27 et a en conséquence été globalement intégrée dans le périmètre de consolidation.

Le capital de la SOFICA MILLIFIN est de 5 097 000 €, soit 5 097 actions de 1 000 €. MILLIMAGES détient au 30 juin 2011 0,10% de son capital. Pour les besoins de la consolidation, le pourcentage de contrôle est considéré comme étant de 100%.

MILLIMAGES a pris un engagement de rachat irrévocable d'acquiescer l'intégralité des 5 097 actions composant le capital de la société MILLIFIN (société pour le financement de l'industrie cinématographique et audiovisuelle « Sofica ») aux détenteurs de parts (personnes physiques uniquement), à une valeur correspondant à 85% du nominal de l'action. La demande de rachat, à l'initiative des détenteurs de parts, a été effectuée au plus tard le 30 juin 2011 auprès d'Oddo.

Au 30 juin 2011, Oddo a reçu des demandes de rachat pour 4 983 actions de la Sofica MILLIFIN représentant 97,76% du capital pour un montant de 4 235 550 euros soit un montant net global de l'ordre de 2 661 K€ compte tenu des sommes d'ores et déjà bloquées.

Afin de rembourser les porteurs de parts qui en ont fait la demande MILLIMAGES a obtenu un crédit de l'ordre de 3 250 K€ auprès d'un pool bancaire.

En garantie de cette convention de crédit, MILLIMAGES consent à nantir l'intégralité de ses droits sur les éléments corporels et incorporels de certains films et programmes et à céder l'intégralité des produits à lui revenir de l'exploitation sur tous supports, en France et à l'étranger, de certains films et programmes, au profit du pool bancaire.

7. Principes et méthodes comptables

7.1. Principes généraux

Les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2011 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 : « Information financière intermédiaire ». Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés semestriels sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2010 et disponibles sur le site internet de la Commission Européenne (http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission).

Les principes comptables appliqués aux comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2011 sont identiques à ceux retenus au 31 décembre 2010.

Les nouvelles normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB, approuvés par l'Union Européenne et d'application obligatoire au 30 juin 2011 n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes consolidés au 30 juin 2011.

Concernant les nouvelles normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB et approuvés par l'Union Européenne au 30 juin 2011 dont la date d'application obligatoire est postérieure au 30 juin 2011, ainsi que les textes publiés par l'IASB mais non encore approuvés par l'Union Européenne au 30 juin 2011, le Groupe a décidé de ne pas les appliquer par anticipation.

L'analyse de leur impact est en cours.

Les comptes semestriels 2011 ont été arrêtés par le conseil d'administration en date du 26 octobre 2011.

7.2. Recours à des estimations et au jugement

La préparation des états financiers nécessite de la part de la direction l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées. Celles-ci sont notamment sensibles :

- dans l'exécution des tests de perte de valeur des goodwill (« impairment » test) puisqu'ils sont fondés sur des flux futurs estimés, des hypothèses de taux de croissance et d'actualisation, en cas d'indice de perte de valeur
- dans l'estimation des recettes prévisionnelles utilisées dans le calcul des amortissements des immobilisations incorporelles
- dans l'estimation des provisions pour litiges.

7.3. Continuité de l'exploitation

La crise financière qui s'est progressivement accompagnée d'une crise économique emporte de multiples conséquences pour les entreprises et notamment au plan de leur activité et de leur financement. Compte tenu des perspectives d'activité attendues en 2011 et de l'examen des prévisions de trésorerie, les comptes ont été préparés suivant le principe de continuité d'exploitation.

L'application de ce principe repose notamment sur l'obtention des financements habituels auprès des organismes de crédit (banques et établissements spécialisés),

En l'absence de ces financements, l'application des principes comptables généralement admis dans un contexte normal de continuité d'exploitation, concernant notamment l'évaluation des actifs, pourrait s'avérer non appropriée.

7.4. Saisonnalité

Les revenus de Bac Films sont liés au planning de sortie des films sous différents modes d'exploitation dont le calendrier peut induire des variations significatives d'une période à l'autre. Ceux de Millimages sont tributaires quant à eux du rythme des livraisons de programmes.

8. Notes sur le bilan consolidé

8.1. Détail des Goodwills

En K€	30.06.11	31.12.11
Bac Majestic	2 742	2 742
PVG	28	28
TOTAL GENERAL	2 770	2 770

Les goodwills sont calculés par différence entre le prix payé par le groupe et la quote-part du groupe dans la juste-valeur des actifs nets identifiables acquis. Les calculs de valorisation des goodwills effectués au 31.12.10 s'appuient sur des prévisions à trois ans, incluant les données du budget 2011 et par la suite un taux de croissance nul des flux à l'infini, et une actualisation de l'ensemble des flux à un taux de 9,25%. Les hypothèses clés concernent principalement pour Bac Majestic le nombre d'entrées salle. Aucun indice de perte de valeur n'a été identifié au 30 juin 2011.

8.2. Films et Droits audiovisuels

En K€	31.12.10	Mouvements de la période			30.06.11	
		Augmentations	Diminutions (1)	Variation de périmètre		Transferts
Animations : Productions finies	91 352		-144		3 863	95 071
Animations : Productions en cours	5 200	4 725			-3 863	6 062
Films et droits audiovisuels en exploitation	151 834	66			410	152 310
Films et droits audiovisuels: Projets en cours	4 339	38			-410	3 967
Masters en exploitation	83					83
Masters en cours	48					48
Investissements Sofica MILLIFIN	4 588					4 588
Valeur brute	257 444	4 829	-144	0	0	262 129
Animations : Productions finies	-82 412	-2 259				-84 671
Animations : Productions en cours	-291					-291
Films et droits audiovisuels en exploitation	-146 618	-1 103				-147 721
Films et droits audiovisuels: Projets en cours	-1 308					-1 308
Masters en exploitation	-44	-1				-45
Masters en cours	-71	-7				-78
Investissement Sofica MILLIFIN	-4 449	-92				-4 541
Amortissements et dépréciations	-235 193	-3 462	0	0	0	-238 655
Valeur nette	22 251	1 367	-144	0	0	23 474

(1) Les diminutions correspondent à des fins de droits et des cessions de parts coproducteurs.

8.3. Autres immobilisations incorporelles

En KE	31.12.10	Mouvements de la période			30.06.11
		+	Variation de périmètre	Transferts	
Logiciels	1 110				1 110
Droit au Bail	45				45
Valeur brute	1 155				1 155
Logiciels	-1 087	-23			-1 110
Droit au Bail					
Amortissements, Dépréciations	-1 087	-23			-1 110
Valeur nette	68	-23			45

8.4. Immobilisations corporelles

En KE	31.12.10	Mouvements de la période			30.06.11
		+	Variation de périmètre	-	
Immobilisations corporelles	1 084	5			1 089
Valeur brute	1 084	5			1 089
Immobilisations corporelles	-913	-36			-949
Amortissements, dépréciations	-913	-36			-949
Valeur nette	171	-31			140

8.5. Participations mises en équivalence

En K€	30.06.11	31.12.10
Amuse Films	0	0
Spinal Images	NA	0
TOTAL GENERAL	0	0

cf. chapitre 6.1 et 8.9 du présent document

8.6. Actifs non courants : actifs financiers

En K€	Mouvements de la période				30.06.11
	31.12.10	+	Reclassement en Autres créances	-	
Titres non consolidés	97		- 50		47
Dépôts et cautionnements	1 875		- 977		898
Divers	29			-1	28
Valeur brute	2 001	0	- 1 027	-1	973
Dépréciations	0				0
Valeur nette	2 001		- 1 027	-1	973

8.7. Clients et Autres créances

En K€	30.06.11	31.12.10
Clients	10 583	12 058
Autres créances	17 701	25 770
Valeur brute	28 284	37 828
Clients	-2 046	-2 045
Autres créances	-692	-650
Provisions	-2 738	-2 695
Valeur nette	25 546	35 133
Dont courant	24 957	28 423
Dont non courant	589	6 711

8.8. Capitaux propres

Le capital est de 2 960 445, 29 €, divisé en 2 446 649 actions de 1.21 € de nominal.

8.9. Provisions

En K€	Mouvements de la période				30.06.11
	31.12.10	+	Variation de Périètre	-	
Provision pour engagements de retraites	47	39		47	39
Provisions pour risques	1 237			11	1 226
Provisions pour situation nette négative des titres mis en équivalence	692	90	132		650
Total	1 976	129	132	190	1 915

8.10. Dettes financières

En K€	Mouvements de la période				30.06.11
	31.12.10	+	Variation de Périètre	-	
Emprunts bancaires	4 495	1 737		-2 476	3 756
Lignes de Dailly & Factors	1 412	1 104		-2 297	219
Concours bancaires courants	196	26		-71	181
Total	6 103	2 867		-4 814	4 156
Dont Non courant	2 080				1 573
Dont Courant	4 024				2 584

8.11. Dettes fournisseurs et autres créditeurs

En K€

	30.06.11	31.12.10
Produits constatés d'avance	8 887	7 032
Autres dettes	130	86
Emprunts & dettes conditionnées	4 672	4 155
Dettes Fournisseurs	317	4 467
Total « Dettes fournisseurs et Autres créditeurs » en Passif non courant	14 006	15 740
Avances et acomptes reçus	23	23
Dettes Fournisseurs	10 962	11 516
Produits constatés d'avance	4 460	5 829
Dettes fiscales & sociales	5 274	5 084
Dettes sur immobilisations	13 226	13 845
Autres dettes	840	3 180
Subventions	584	464
Parts co-pro et Pré-achat	768	912
Total « Dettes fournisseurs et Autres créditeurs » en Passif courant	36 137	40 853
Total	50 143	56 593

9. Notes sur le compte de résultat consolidé

En application de la norme IFRS 8, le groupe a déterminé trois segments opérationnels :

- Animation
- Cinéma

9.1. Chiffre d'affaires et production immobilisée

- Chiffre d'affaires

En K€

	30.06.11	30.06.10
Animation	2 748	1 955
Cinéma	3 292	4 153
Total	6 040	6 108

- Production immobilisée

En K€

	30.06.11	30.06.10
Animation	4 725	2 688
Cinéma	0	0
Total	4 725	2 688

9.2. Résultat opérationnel courant

En K€

	30.06.11	30.06.10
Résultat activité Cinéma	-787	-1 941
Résultat activité Animation	-165	-1 513
Résultat Opérationnel Courant	-952	-3 454

9.3. Autres produits et charges opérationnels

En K€	30.06.11	30.06.10
Produits nets des cessions d'immobilisations et reprises des provisions y afférentes	131	9
Total	131	9

9.4. Coût de l'endettement financier net

En K€	30.06.11	30.06.10
Intérêts sur C/C	167	98
Cession SICAV	0	0
Gains de change	0	4
Divers	0	0
Produits financiers	167	102
Intérêts des emprunts et Dailly	- 61	- 117
Pertes de change	0	0
Divers *		- 86
Intérêts sur C/C	- 40	- 36
Charges financières	-101	- 239
Total	66	- 137

9.5. Impôts différés et impôts sur les résultats

Dans la mesure où il n'est pas probable que les sociétés constitutives du groupe MILLIMAGES disposeront d'un bénéfice imposable sur lequel elles pourront imputer les déficits reportables, l'actif d'impôt différé n'est pas comptabilisé dans son intégralité. Les impôts différés actif sont activés à hauteur des impôts différés passif générés principalement par les amortissements dérogatoires.

Pour information, le montant net des actifs d'impôts différés du groupe non constatés dans les comptes est estimé au 31 décembre 2010 à 20,7 M€.

10. Autres informations

10.1. Effectif moyen ventilé par catégorie

	30.06.11	30.06.10
Employés	12	17
Cadres	27	32
Sous total effectif permanents	39	49
Intermittents	15	23
Total	54	72

(a) 10.2. Informations relatives aux parties liées Rémunérations des mandataires sociaux

La rémunération versée au cours du 1er semestre 2011 aux administrateurs et au directeur général délégué se décompose comme suit :

K€	30/06/2011	30/06/2010
Avantages à court terme	127	271
Avantages postérieurs à l'emploi	0	2
Autres avantages à long terme	0	0
Indemnités de fin de contrat de travail	0	0
Paiements en actions	0	9
Total	127	282

Il n'existe pas de primes d'arrivée, ni de départ. Il n'y a pas de rémunération conditionnelle ou différée, ni de régime complémentaire de retraite spécifique pour les dirigeants.

(b) Autres opérations avec les parties liées

Les parties liées de Millimages sont :

- la société consolidée par mise en équivalence (Amuse Films),
- les dirigeants (Jonathan PEEL, John REYNOLDS, la famille LENER),
- la société KMM (holding familiale)
- la SCI Bois Ban (propriétaire des locaux occupés par le groupe).

Avec les sociétés mises en équivalence, les transactions concernent des opérations de coproduction et des prêts. Par ailleurs, Roch Lener ou sa holding familiale consentent ponctuellement des prêts à la société Millimages.

Les principales opérations réalisées avec ces sociétés et les montants dus par elles ou par Millimages sont détaillées ci-dessous :

En k€

30/06/2011

Actifs

Comptes courants et comptes clients avec les parties liées 121

Passifs

Comptes courants et fournisseurs avec les parties liées 123

Compte de résultat

Produits opérationnels	5
Produits financiers	125
Charges opérationnelles	2 886
Charges financières	0

10.3. Engagements Hors Bilan

10.3.1. Engagements donnés

Les engagements hors-bilan liés à l'activité courante sont les suivants :

En €	30/06/2011	31/12/2010
Cautions de contre-garantie sur marchés	41	41
Nantissement, hypothèques et sûretés réelles	6 231	5 244
Avais, cautions et garanties données	1 805	1 317
Autres engagements donnés	0	0
Total	8 077	6 602

Dans la distribution et l'animation, les crédits servant à financer l'acquisition ou la production de films et séries sont garantis par la cession des produits à revenir au titre de l'exploitation des titres par les sociétés, conformément au Code de l'Industrie Cinématographique. Les cessions et délégations ainsi consenties sont opposables aux tiers à compter de leur inscription au Registre Public de la Cinématographie et de l'Audiovisuel.

Il n'existe pas d'autres obligations ou engagements à effectuer des paiements futurs du fait de contrats ou d'engagements conditionnels.

Aucun engagement complexe n'a été souscrit par le Groupe MILLIMAGES au 30 juin 2011.

10.3.2. Engagements reçus

En K€	30.06.11	31.12.10
- Subventions acquises restant à recevoir	61	88

10.4. Informations relatives aux risques

10.4.1. Risque de liquidité

- Animation

Du fait de la nature de son activité, les crédits contractés par MILLIMAGES pour le financement des productions nécessitent la mobilisation des actifs en cours de fabrication sur une durée moyenne de 24 mois. A ce terme, il y a extinction de la dette et libre disposition des actifs produits.

MILLIMAGES dispose de concours des établissements de crédit, pour son activité de production exclusivement. Comme précisé, ces concours sont garantis par des créances au titre de préventes, coproductions, ou subventions obtenus pour pré financer les programmes produits. Ils ne sont soumis à aucun covenant.

La société dispose de lignes Dailly auprès des banques à hauteur de 700 K€. Ces lignes ne sont soumises à aucun covenant. Au 30 juin 2011, la société a un encours de ligne Dailly de 124 K€..

Pour son activité de distribution de programmes à l'étranger, MILLIMAGES dispose d'un concours bancaire de 1,4 M€, en relais des prévisions de vente ou ventes signées, dont les encaissements sont longs.

Si ces cash-flows s'avéraient insuffisants, le Groupe pourrait être amené à réduire ou à retarder ses investissements, à vendre des actifs, à se financer par endettement ou émission des capitaux propres.

- Cinéma

En matière de distribution, ce risque existe dès lors que les actifs acquis (droits audiovisuels) sont des actifs pour partie à long terme, puisque les droits d'exploitation acquis le sont pour des durées moyennes de 12 à 15 ans, même si une part importante de l'exploitation de ces actifs est réalisée sur les 3 premières années d'exploitation (exploitation en salles, en vidéo et 1^{ère} exploitation télévisuelle).

La société dispose de lignes Dailly auprès des établissements de crédit.

La notion de contrats signés mobilisables correspond à des crédits accordés par les banques sur la base de contrats de ventes TV signés (ou de memo-deal) avec les chaînes dont les échéances de paiement courent de 6 mois à 2 ou 3 ans. Il est à noter que même en cas de non diffusion, une chaîne est tenue de régler la somme contractée au plus tard à la fin de la période de droits.

L'échéancier des dettes financières du groupe au 30 juin 2011 est le suivant :

En K€

	Total	Moins d'1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts bancaires	3 757	2 183	1 573	0
Emprunts et dettes financières diverses	0	0	0	0
Lignes de Dailly & Factors	218	218	0	0
Concours bancaires courants	181	181	0	0
Total	4 156	2 582	1 573	0

10.4.2. Suivi du risque de taux

En K€	Total au 30.06.11	Jour le jour à 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Passifs financiers	3 138	1 565	1 573	0
Actifs financiers	0	0	0	0
Position nette avant gestion	3 138	1 565	1 573	0
Hors bilan	0	0	0	0
Position nette après gestion	3 138	1 565	1 573	0
Impact d'une variation défavorable de 1% sur 6 mois (en K€)	16			

10.4.3. Risque de change

Le Groupe n'est exposé à aucun risque de change spécifique de manière récurrente. Le Groupe peut être exposé à des risques de change temporaires liés à des productions qui se feraient en devises étrangères ou des contrats de vente en monnaies étrangères.

La synthèse des positions nettes significatives en devises étrangères du Groupe au 30 juin 2011 est la suivante :

(En milliers de devises)

Position en K devise	K US Dollars	K GBP
Actifs	313	341
Passifs	1 847	499
Position nette avant gestion en devises	-1 534	-158
Position hors bilan		
Position nette après gestion en devises	-1 534	-158
Taux de conversion 1 euros =	1.43896	0.89823
Position nette après gestion en euros	-1 066	-176
Hypothèse d'évolution défavorable de la devise de 1 centime d'euros par rapport à la devise	7,46	1,98

10.4.4. Risques sur actions

Néant



KPMG Audit
1, cours Valmy
92923 Paris La Défense Cedex
France



10, boulevard Malesherbes
75008 Paris
France

Millimages S.A.

**Rapport des commissaires aux
comptes sur l'information
financière semestrielle 2011**

Période du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011
Millimages S.A.
88, rue de la Folie Méricourt - 75011 Paris
Ce rapport contient 24 pages
Référence : EL-113-017



KPMG Audit
1, cours Valmy
92923 Paris La Défense Cedex
France



Ciné Contrôle International
10, boulevard Malesherbes
75008 Paris
France

Millimages S.A.

Siège social : 88, rue de la Folie Méricourt - 75011 Paris
Capital social : € 2 960 445,29

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2011

Période du 1^{er} janvier 2011 au 30 juin 2011

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Millimages S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2011 au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration dans un contexte caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2010. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I – 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur l'incertitude relative à la continuité d'exploitation exposée dans la note 7.3 des comptes semestriels consolidés résumés et les raisons pour lesquelles le principe de continuité d'exploitation a été retenu.

II – Vérification spécifique

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 La Défense, le 26 octobre 2011

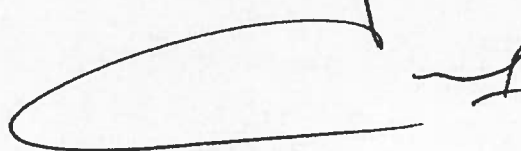
Paris, le 26 octobre 2011

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Ciné Contrôle International



Eric Lefebvre
Associé



Yann Chacker
Associé

MILLIMAGES

**Société anonyme au capital de 2 960 445,29 €
Siège social : 88, rue de la Folie Méricourt 75011 Paris
R.C.S. : PARIS B 382 954 279**

ATTESTATION DU RESPONSABLE

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

Fait à Paris le 26 octobre 2011,

Le Président Directeur Général

Roch LENER

