



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

BAC MAJESTIC
Rapport d'activité du premier semestre 2011

Le conseil d'administration du 26 Octobre 2011 a arrêté les comptes semestriels consolidés résumés de Bac Majestic.

A - FAITS CARACTERISTIQUES DE LA PERIODE

Durant le premier semestre 2011, la société a sorti en salles 2 films, contre 5 films lors au 1er semestre 2010 :

- *Le Marchand de sable*, film d'animation
- *Une Pure Affaire*, comédie d'Alexandre Coffre avec François Damiens et Pascale Arbillot

B - RESULTATS SEMESTRIELS.

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.11	30.06.10
Chiffre d'affaires et Subventions	3 325	4 185
Autres produits de l'activité	202	784
Achats et charges externes	-2 821	-4 874
Charges de personnel	-370	-464
Impôts, taxes et versements assimilés	-14	-41
Amortissements et provisions nets	-1 109	-1 532
Résultat opérationnel courant	-787	-1 941
Autres produits et charges opérationnels		0
Résultat opérationnel	-787	-1 941
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	41	48
Coût de l'endettement financier brut	-43	-62
Coût de l'endettement financier net	-2	-14
Autres produits et charges financiers	-3	20
Résultat avant impôt sur le résultat	-792	-1 935
Impôt sur le résultat	0	0
Résultat net	-792	-1 935

Résultat net de la période attribuable au groupe	-792	-1 935
Résultat net de la période attribuable aux intérêts minoritaires	0	0
Résultat net (part du Groupe) par action		
Nombre moyen d'actions en circulation	4 135 116	43 223 941
Résultat net par action en euros	-0,192	-0,04
Résultat net (part du Groupe) dilué par action		
Nombre potentiel moyen d'actions	4 135 116	43 223 941
Résultat net dilué par action en euros	-0,192	-0,04

Chiffre d'affaires

En M€, au 30 juin (IFRS)	S1 2011	S1 2010
Chiffre d'affaires total	3,3	4,2
Distribution Salles ⁽¹⁾	0.9	2.0
Distribution Vidéo	1.1	1.1
Distribution TV	1.1	0.9
Ventes internationales	0.2	0.1
Divers	0.0	0.1

(1) Dont subventions 0,3 M€ (contre 1 M€ au 1^{er} semestre 2010)

Le chiffre d'affaires de BAC MAJESTIC au 30 juin 2011 s'élève à 3,3 M€.

- Le chiffre d'affaires de la distribution en salles s'établit à 0,9 M€ au premier semestre 2011 contre 2,0 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.

- *Le chiffre d'affaires de la distribution vidéo* s'établit à 1,1 M€ au 1^{er} semestre 2011 comme au premier semestre 2010.

- *Le chiffre d'affaires de la distribution TV* s'établit à 1,1 M€ au 1^{er} semestre 2011, contre 0,9 M€ pour la période correspondante de 2010.

- *Le chiffre d'affaires Ventes Internationales* s'élève à 0,2 M€ sur la période contre 0,1 M€ pour la période correspondante de 2010.

Résultat Opérationnel Courant et Résultat Net

Le résultat opérationnel courant enregistre une perte de 0,8 M€ pour le 1^{er} semestre 2011, contre une perte de 1,9 M€ au 1^{er} semestre 2010.

Facteurs de risques

Les facteurs de risques sont exposés dans la note 5.4 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés.

Transactions entre parties liées

Les transactions entre parties liées sont exposées dans la note 5.2 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés.

C – 2^{ème} SEMESTRE ET PERSPECTIVES

Lors du 3^{ème} 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

► Etats financiers

1. Bilan consolidé	2
2. Compte de résultat consolidé.....	3
3. Variation des capitaux propres consolidés.....	4
4. Tableau des flux de trésorerie consolidés	5

► Annexe aux comptes consolidés

1. Le Groupe BAC MAJESTIC	6
2. Principes et méthodes comptables.....	6
3. Notes sur le bilan consolidé.....	7
4. Notes sur le compte de résultat consolidé.....	11
5. Autres informations.....	12

1. Etat sur la situation financière

Actif <i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30.06.11	31.12.10
Goodwill		0	0
Films et droits audiovisuels	3,1	7 201	8 209
Autres immobilisations incorporelles	3,2	232	226
Immobilisations corporelles	3,3	4	7
Actifs financiers	3,4	94	94
Créances clients et autres débiteurs	3,5	243	2 578
Actifs d'impôt différé	4,3	0	0
Actif non courant		7 774	11 114
Stock et en-cours		354	342
Créances clients	3,5	5 109	5 888
Autres créances	3,5	3 768	4 844
Trésorerie et équivalents de trésorerie		45	3
Actif courant		9 276	11 077
Total Actif		17 050	22 191

Passif <i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30.06.11	31.12.10
Capital	3,6	4 631	4 631
Réserves (part du Groupe)		-11 349	-7 736
Résultat (part du Groupe)		-792	-3 613
Capitaux propres (part du Groupe)		-7 510	-6 718
Intérêts minoritaires		0	0
Capitaux propres		-7 510	-6 718
Emprunts et dettes financières	3,8		14
Autres passifs non courants	3,9	4 185	5 670
Provisions	3,7	481	482
Passifs d'impôt différé	4,3	0	0
Passif non courant		4 666	6 166
Emprunts et dettes financières	3,8	1 322	3 068
Provisions		0	0
Dettes fournisseurs et Autres créditeurs	3,9	18 572	19 675
Passif courant		19 894	22 743
Total Passif		17 050	22 191

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	4.1	3 325	4 185
Autres produits de l'activité		202	784
<hr/>			
Achats et charges externes		-2 821	-4 874
Charges de personnel		-370	-464
Impôts, taxes et versements assimilés		-14	-41
Amortissements et provisions nets		-1 109	-1 532
Résultat opérationnel courant		-787	-1 941
<hr/>			
Autres produits et charges opérationnels			0
Résultat opérationnel		-787	-1 941
<hr/>			
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		41	48
Coût de l'endettement financier brut		-43	-62
Coût de l'endettement financier net	4.2	-2	-14
Autres produits et charges financiers	4.2	-3	20
Résultat avant impôt sur le résultat		-792	-1 935
<hr/>			
Impôt sur le résultat	4.3	0	0
Résultat net		-792	-1 935
<hr/>			
Résultat net de la période attribuable au groupe		-792	-1 935
Résultat net de la période attribuable aux intérêts minoritaires		0	0
<hr/>			
Résultat net (part du Groupe) par action			
<hr/>			
Nombre moyen d'actions en circulation		4 135 116	43 223 941
Résultat net par action en euros		-0,192	-0,04
<hr/>			
Résultat net (part du Groupe) dilué par action			
<hr/>			
Nombre potentiel moyen d'actions		4 135 116	43 223 941
Résultat net dilué par action en euros		-0,192	-0,04

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	-792	-1 935
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	0	0
Total des produits et charges comptabilisés	-792	-1 935
<i>dont part du groupe</i>	-792	-1 935
<i>dont part des minoritaires</i>	0	0

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	4 631	-21 681	-3 613	-6 718	0	-6 718
Affectation du Résultat de l'exercice N - 1		-3 613	3 613	0		0
Résultat de la période			-792	-792		-792
Divers			0	0		0
Solde au 30 juin 2011	4 631	-25 294	-792	-7 510	0	-7 510

(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	6 483	6 972	-19 400	-1 791	-7 736		-7 736
Affectation du Résultat de l'exercice N - 1			-1 791	1 791	0		0
Résultat de la période				-1 935	-1 935		-1 935
Divers				0	0		0
Solde au 30 juin 2010	6 483	6 972	-21 191	-1 935	-9 671	0	-9 671

5. Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en milliers d'euros)

	30.06.11	30.06.10
Opérations d'exploitation		
Résultat net	-792	-1 935
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions	1 109	1 531
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	0	0
Charges et produits calculés liés aux stocks-options et assimilés	0	0
+ et - valeurs sur cessions d'immobilisations	0	0
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	1 292	3 010
(A) Flux net de trésorerie généré par l'activité	1 609	2 606
Opérations d'investissement		
Cessions d'immobilisations (incorporelles + corporelles)	0	0
Acquisitions d'immobilisations (incorporelles + corporelles)	-103	-772
Variations d'immobilisations financières	0	0
Variation des dettes sur immobilisations incorporelles	-543	- 874
Incidence des variations de périmètre	0	0
(B) Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-646	-1 646
Opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	0	0
Augmentation de capital *	1 001	0
Frais d'augmentation de capital	-162	0
Variation des prêts et dépôts de garantie	0	7
Variation des dettes financières	-1 786	-1525
(C) Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	- 947	-1 518
(D) Incidence des variations des cours des devises	0	0
Variation globale de la trésorerie : (A) + (B) + (C) + (D)	16	-558
Trésorerie d'ouverture	-147	8
Trésorerie de clôture	-131	-550
Se décomposant en :		
- Valeurs mobilières de placement	0	0
- Disponibilités	45	25
Concours bancaires courants	-176	-575
Total	-131	-550

* L'apport en numéraire réalisé par les actionnaires lors de l'augmentation de capital dont la période de souscription s'est clôturée le 28 décembre 2010, a été versé par l'établissement centralisateur le 7 janvier 2011.

1. Le Groupe BAC MAJESTIC

1.1. Activité du semestre

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

Au 1er 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 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.

1.2. Périmètre de consolidation

Société et forme	Siège social	Siren	% intérêt	% contrôle	Méthode intégration
Société-mère : BAC MAJESTIC	88 rue de la folie Méricourt 75011 PARIS	413577743			
Sociétés françaises :					
BAC FILMS	88 rue de la folie Méricourt 75011 PARIS	337527378	100	100	globale

Les comptes du Groupe Bac Majestic sont consolidés par intégration globale dans les comptes du Groupe Millimages.

Bac Majestic SA est cotée sur le marché Euronext Paris Compartiment C, de même que Millimages SA.

2. Principes et méthodes comptables

2.1. 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.

2.2. 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'estimation des recettes prévisionnelles utilisées dans le calcul des amortissements et des dépréciations relatifs aux immobilisations incorporelles.
- dans l'estimation des provisions pour litiges.

2.3. 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'activités 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 par la filiale BAC FILMS 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.

2.4. 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.

3. Notes sur le bilan consolidé

3.1. Films et droits audiovisuels

En K€	31.12.10	Mouvements de la période			30.06.11
		+	-	Autres	
Films et droits audiovisuels	149 826	98	0		149 924
Valeur brute	149 826	98	0		149 924
Amortissements	- 140 309	0	- 1 107		- 141 416
Dépréciations des encours	- 1 308	0	0		- 1 308
Amortissements et dépréciation	- 141 617	0	- 1 107		- 142 724
Valeur nette	8 209	98	- 1 107		7 201

Pour les droits audiovisuels, les en-cours représentent 3 735 K€ en valeur brute au 30 juin 2011 contre 4 113 K€ au 31 décembre 2010.

3.2. Autres immobilisations incorporelles

En K€	31.12.10	Mouvements de la période			30.06.11
		+	-	Autres	
Logiciels	813	6	0	0	879
Goodwill	145				145
Valeur brute	1 018	6	0	0	1 024
Logiciels	- 647				- 647
Goodwill	- 145				- 145
Amortissements, dépréciations	- 792	0	0	0	- 792
Valeur nette	226	6	0	0	232

3.3. Immobilisations corporelles

En K€	31.12.10	Mouvements de la période			30.06.11
		+	-	Autres (1)	
Autres immobilisations corporelles	202	0	0		202
Valeur brute	202	0	0		202
Amortissements, dépréciations	- 195	0	- 2		- 197
Valeur nette	7	0	- 2		5

(1) Variations de périmètre, Variations de change, Virements de poste à poste.

3.4. Actifs financiers

En K€	31.12.10	Mouvements de la période			30.06.11
		+	-	Autres	
Prêts au personnel	4	0	- 1		3
Dépôts et cautionnements	40	1	0		41
Dépôt de Garantie Factoring	50	0	0		50
Valeur brute	94	1	- 1		94
Dépréciations	0	0	0		0
Valeur nette	94	1	- 1		94

3.5. Clients - Autres actifs courants et non courants

En K€	30.06.11	31.12.10
Clients	6 049	7 063
Avances et acomptes versés	28	28
Créances fiscales	3 014	3 119
RRR à recevoir sur acquisitions de films	5	8
Comptes courants	277	2 376
Créances diverses	23	1 263
Créances sur divers fonds de soutien	246	185
Charges constatées d'avance	451	241
Valeur brute	10 094	14 283
Clients	- 778	- 778
Comptes courants	- 196	- 196
Dépréciations	- 974	- 974
Valeur nette	9 120	13 309
Dont courant	8 877	10 732
Dont non courant	243	2 578

Les créances ont des durées conformes à notre secteur d'activité.

3.6. Capital

Le capital social s'élève à 4.631.329,92 euros et est divisé en 4.135.116 actions de 1,12 euros centimes de nominal, entièrement libérées.

Il n'existe pas de valeurs mobilières donnant accès au capital.

3.7. Provisions

En K€	31.12.10	Mouvements de la période		30.06.11
		+	-	
Provisions pour engagements de retraites	7	5	-7	5
Provisions pour litiges	476	0	0	476
Total	483	5	-7	481

Dans le cadre de la gestion de ses activités courantes, le Groupe est impliqué dans ou a engagé diverses procédures. Le Groupe estime que les provisions constituées au titre de ces risques, litiges ou situations contentieuses connus ou en cours à la date de la clôture, sont d'un montant suffisant pour que la situation financière consolidée ne soit pas affectée de façon significative en cas d'issue défavorable.

3.8. Emprunts et Dettes financières

En K€

	Mouvements de la période			30.06.11
	31.12.10	+	-	
Emprunts	1 788	306	- 1 353	742
Dailly	1 045	577	- 1 557	65
Factor	99		-71	28
Découverts et soldes crédeurs de banque	150	26		176
Total	3 082	909	- 2 981	1 012

3.9. Dettes fournisseurs - Autres crédeurs – Autres passifs

En K€

	30.06.11	31.12.10
Dettes diverses	4 185	5 670
Total autres passifs-non courants	4 185	5 670
Dettes fournisseurs	5 448	5 162
Dettes sur immobilisations	8 898	9 440
Dettes fiscales et sociales	2 919	2 853
Dettes diverses	466	569
Produits constatés d'avance	1 152	1 650
Total autres passifs courants	18 883	19 674
Total	23 068	25 344

4. Notes sur le compte de résultat consolidé

4.1. Chiffres d'affaires

En K€

Distribution Salles⁽¹⁾
Distribution Vidéo
Distribution TV
Ventes internationales
Divers

	30.06.11	30.06.10
	932	2 074
	1 063	10 72
	1 100	881
	209	107
	21	51
Total	3 325	4 185

4.2. Coût de l'endettement financier net et Autres produits et charges financiers

En K€

	30.06.11	30.06.10
Intérêts sur C/C	41	48
Cession SICAV	0	0
Intérêts sur Prêts aux salariés	0	0
Divers	0	0
Produits financiers	41	48
	30.06.11	30.06.10
Intérêts des emprunts et Dailly	-43	-62
Intérêts sur C/C		
Dotations aux provisions	0	0
Agios et frais bancaires divers	0	0
Charges financières	-43	-62
Total	-2	-14

Les gains et les pertes de change sont comptabilisés sur la ligne « Autres produits et charges financiers »

4.3. Impôts

Le groupe BAC MAJESTIC a opté pour le régime d'intégration fiscale à compter du 1^{er} Janvier 2001 et comprend les sociétés BAC MAJESTIC et BAC FILMS.

En raison du résultat de la période et de la situation déficitaire du groupe, les impositions différées actives et passives font l'objet d'une compensation et la différence n'est pas constatée compte tenu du caractère peu probable de sa récupération.

Pour information, le montant net des impôts différés actifs du groupe non constaté dans les comptes s'élevait au 31 décembre 2010 à 14,9 M€.

4.4. Résultat (part du Groupe) par action

Le résultat par action est calculé sur la base du nombre moyen pondéré d'actions en circulation dans le courant de la période, les actions propres étant exclues.

Il n'existe pas d'instruments dilutifs de capital.

5. Autres informations

5.1. Effectif moyen ventilé par catégorie

Le tableau ci-dessous présente les effectifs des sociétés consolidées par la méthode de l'intégration globale pour le 1^{er} semestre 2011.

	30.06.11	30.06.10
Employés	1	4
Cadres	9	10
Total	10	14

5.2 Informations relatives aux parties liées

5.2.1 Rémunération des dirigeants

La rémunération versée durant le 1^{er} semestre 2011 aux administrateurs se décompose comme suit :

K€	30/06/2011	30/06/2010
Avantages à court terme	0	11
Avantages postérieurs à l'emploi	0	0
Autres avantages à long terme	0	0
Indemnités de fin de contrat de travail	0	0
Paiements en actions	0	0
Total	0	11

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.

5.2.2 Autres parties liées

Les autres parties liées à Bac Majestic sont son actionnaire Millimages et ses filiales PVG, avec lesquels elle est liée par des conventions de refacturation de frais communs, de trésorerie ainsi que des contrats de distributions pour certaines productions Millimages.

En K€		30/06/2011
Actifs		75
Passifs		2 005
Compte de résultat	Produits	74
	Charges	768

5.3. Engagements hors-bilan

5.3.1. 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	1 012	728
Avals, cautions et garanties données	0	0
Autres engagements donnés	0	0
Total	1 053	769

Dans la distribution, les crédits servant à financer l'acquisition de films sont garantis par la cession des produits à revenir au groupe Bac de l'exploitation des films concernés, 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 BAC MAJESTIC au 30 juin 2011.

5.3.2. Engagements reçus

Le fond de soutien acquis mais non réinvesti s'élève à 61 k€ au 30 juin 2011 contre 88 k€ au 31 décembre 2010.

5.4. Informations relatives aux risques

5.4.1. Risques de liquidité

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 au 30.06.11	Moins d'1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts	742	742	0	0
Dailly	65	65	0	0
Factor	28	28	0	0
Découverts et soldes créditeurs de banques	176	176	0	0
Total	1 012	1 012	0	0

5.4.2. 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	1 012	1 012	0	0
Actifs financiers	0	0	0	0
Position nette avant gestion	1 012	1 012	0	0
Hors bilan	0	0	0	0
Position nette après gestion	1 012	1 012	0	0
Impact d'une variation défavorable de 1% sur 6 mois (en K€)	5			

5.4.3. Risques 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 seule devise significative est l'USD.

Position au 30 juin 2011 :

Position en K devise	K US Dollars
Actifs	210
Passifs	98
Position nette avant gestion en devises	112
Position hors bilan	0
Position nette après gestion en devises	112
Taux de conversion 1 euros =	1,43896
Position nette après gestion en euros	78
Hypothèse d'évolution défavorable de la devise de 1 centime d'euros par rapport à la devise	ns

5.4.4. Risques sur actions

Néant

5.5. Secteurs opérationnels

L'information segmentée telle que définie par la norme IFRS 8 doit s'appuyer sur l'information de gestion interne, en particulier celle mise à la disposition de l'organe de direction ultime du groupe. Après avoir identifié ses secteurs opérationnels, ainsi que les données chiffrées correspondantes mises à la disposition de la direction générale, le groupe présente une information segmentée respectant les critères de la norme IFRS 8 qui est similaire à l'information sectorielle présentée au cours des exercices précédents. Les modes d'évaluation des données chiffrées par secteurs opérationnels sont conformes aux principes et méthodes retenus pour l'établissement des comptes consolidés.

Le Groupe BAC MAJESTIC exerce son activité dans un secteur unique qui est l'exploitation d'œuvres audiovisuelles.

En raison de l'unicité de secteur opérationnel, les informations requises par la norme IFRS ne trouvent pas à s'appliquer, et se confondent avec la lecture des comptes consolidés.

5.6. Evénements postérieurs au 30 juin 2011

Néant.



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



10, boulevard Malesherbes
75008 Paris
France

Bac Majestic S.A.

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

Période du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011
Bac Majestic S.A.
88, rue de la Folie Méricourt - 75011 Paris
Ce rapport contient 18 pages
Référence : EL-113-018



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



10, boulevard Malesherbes
75008 Paris
France

Bac Majestic S.A.

Siège social : 88, rue de la Folie Méricourt - 75011 Paris
Capital social : €4 631 329,92

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

Période du 1er 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 Bac Majestic 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 2.3 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



Pierre Delory
Associé

BAC MAJESTIC

Société anonyme au Capital de 4 631 329,92 euros
Siège Social : 88 rue de la Folie Méricourt - 75011 PARIS
413 577 743 RCS PARIS

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

