

BAC MAJESTIC SA

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2008**

Les Commissaires aux comptes

KPMG Audit
1 Cours Valmy
92923 PARIS LA DEFENSE

Cabinet HERMESIANE
32 rue Savier
92240 MALAKOFF

Ciné Contrôle International
35 avenue Victor Hugo
75116 PARIS

KPMG Audit
1 Cours Valmy
92923 PARIS LA DEFENSE

Cabinet HERMESIANE
32 rue Savier
92240 MALAKOFF

Ciné Contrôle International
35 avenue Victor Hugo
75116 PARIS

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2008

Aux actionnaires
BAC MAJESTIC
88 rue de la Folie Méricourt
75011 PARIS

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

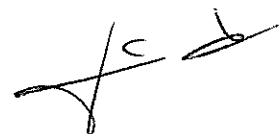
En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application des articles L.232-7 du Code de commerce et L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société BAC MAJESTIC, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. Conclusion sur les comptes

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



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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2-3 de l'annexe, qui expose les conditions dans lesquelles le principe de continuité d'exploitation a été maintenu pour l'élaboration des comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2008.

2. Vérification spécifique

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

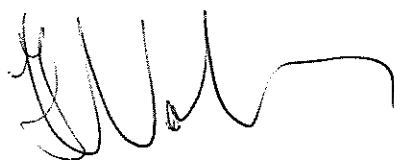
Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Paris la Défense, Malakoff et Paris le 4 décembre 2008

Les Commissaires aux comptes

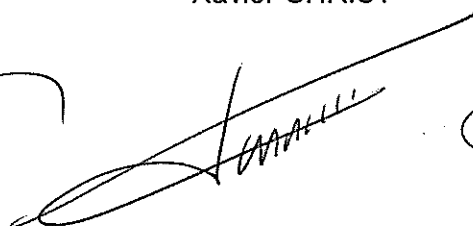
KPMG Audit

Jean-Pierre VALENSI



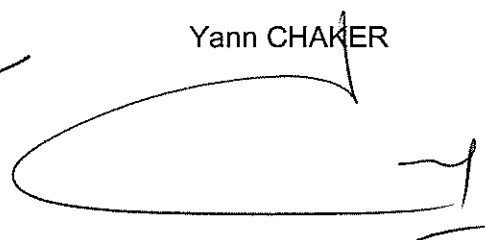
Cabinet HERMESIANE

Xavier CHRIST



Ciné Contrôle International

Yann CHAKER





Comptes semestriels consolidés résumés au 30/06/2008

► 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.....	12
5. Autres informations	14

Etats financiers

1. Bilan consolidé

Actif (en milliers d'euros)	Note	30.06.08	31.12.07
Goodwill	3.2	0	0
Films et droits audiovisuels	3.1	15 564	17 495
Autres immobilisations incorporelles	3.2	82	0
Immobilisations corporelles	3.3	19	23
Autres actifs non courants	3.4/3.5	30	48
Actifs d'impôts différés	4.4	0	0
Actif non-courant		15 695	17 566
Stock de Marchandises		605	403
Créances clients	3.5	9 876	9 152
Autres créances	3.4/3.5	6 266	5 738
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4	164	1 017
Actif courant		16 911	16 310
Total Actif		32 606	33 876

Passif (en milliers d'euros)	Note	30.06.08	31.12.07
Capital	3.6	6 483	6 483
Réserves (part du Groupe)		- 6 067	- 444
Résultat (part du Groupe)		- 5 570	- 4 833
Capitaux propres (part du Groupe)		- 5 154	1 206
Intérêts minoritaires		0	0
Capitaux propres	3	- 5 154	1 206
Emprunts et dettes financières	3.8	959	1 208
Avantages au personnel	3.7	5	10
Subventions publiques différées		24	24
Dettes Fournisseurs et Autres créditeurs	3.9	861	345
Passifs d'impôts différés	4.4	0	0
Passif non-courant		1 849	1 587
Emprunts et dettes financières	3.8	5 628	3 605
Provisions	3.7	435	234
Dettes Fournisseurs et Autres créditeurs	3.9	28 887	27 244
Autres passifs courants	3.9	961	0
Passif courant		35 911	31 083
Total des Capitaux Propres et du Passif		32 606	33 876

2. Compte de résultat consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>		<i>Note</i>	30.06.08	30.06.07
Chiffre d'affaires et Subventions	4.1		9 611	8 919
Autres produits de l'activité			191	316
Achats			- 8 119	- 7 231
Impôts, taxes et versements assimilés			- 48	- 15
Charges de personnel			- 763	- 708
Amortissements et provisions nets			- 6 100	- 3 499
Résultat opérationnel courant			- 5 228	- 2 218
Autres produits et charges opérationnels	4.2		0	- 198
Résultat opérationnel			- 5 228	- 2 416
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie			0	31
Coût de l'endettement financier brut			- 218	- 143
Coût de l'endettement financier net	4.3		- 218	- 112
Autres produits et charges financiers	4.3		- 124	0
Résultat avant impôts			- 5 570	- 2 527
Impôts	4.4		0	0
Résultat net des activités			- 5 570	- 2 527
Part des minoritaires			0	0
Part du Groupe			- 5 570	- 2 527
Résultat net (part du Groupe) par action				
- Nombre moyen d'actions en circulation			41 268 533	38 679 600
- En euros par action	4.5		- 0,1349	- 0,065
Résultat net (part du Groupe) dilué par action				
- Nombre potentiel moyen d'actions			41 268 533	38 679 600
- En euros par action	4.5		- 0,1349	- 0,065

3. Variation des capitaux propres consolidés

(en milliers d'euros)

Variation des capitaux propres	Part du Groupe					Intérêts minoritaires
	Capital	Prime d'émission et de fusion	Réserves consolidées	Résultat	Total Capitaux propres	
Du 1^{er} janvier 2007	4 440	1 959	- 9 523	2 114	- 1 009	0
Affectation du résultat 2006			2 114	- 2 114	0	0
Augmentation de capital	2 043	5 446			7 489	0
Frais d'augmentation de capital imputés sur la prime d'émission		- 443			- 443	0
Résultat du 1 ^{er} semestre 2007				- 2 527	- 2 527	0
Au 30 juin 2007	6 483	6 962	- 7 409	- 2 527	3 510	0
Du 1^{er} janvier 2008	6 483	6 965	- 7 409	- 4 833	1 206	0
Affectation du résultat 2007			- 4 833	4 833	0	0
Elimination des actions propres			- 790		- 790	0
Résultat net du semestre				- 5 570	- 5 570	0
Au 30 juin 2008	6 483	6 965	- 13 032	- 5 570	- 5 154	0

(en milliers d'euros)

Etat des Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	30/06/2008	30/06/2007
Résultat net consolidé	-5 570	-2 527
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	30	-443
Total des produits et charges comptabilisés	-5 540	-2 970
dont part du groupe	-5 540	-2 970
dont part des minoritaires	0	0

4. Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en milliers d'euros)

	30.06.08	30.06.07 retraité
Opérations d'exploitation		
Résultat net	- 5 570	- 2 527
Dotations nettes aux amortissements et provisions	6 100	3 499
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		
Charges et produits calculés liés aux stocks-options et assimilés		
+ et - values sur cessions d'immobilisations	0	198
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-1 037	- 288
(A) Flux net de trésorerie généré par l'activité	-507	882
Opérations d'investissement		
Cessions d'immobilisations (incorporelles + corporelles)	0	52
Acquisitions d'immobilisations (incorporelles + corporelles)	- 4 093	- 4 433
Variations d'immobilisations financières	0	0
Variation des dettes sur immobilisations incorporelles	2 080	335
Incidence des variations de périmètre		
(B) Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	- 2 013	- 4 046
Opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires de la mère		
Augmentation de capital	0	5 446
Frais d'augmentation de capital	0	- 443
Rachats et reventes d'actions propres	146	0
Variation des prêts et dépôts de garantie	- 255	3
Augmentation des dettes financières	3 954	1 845
Diminution des dettes financières	- 2 994	- 3 398
(C) Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	851	3 453
(D) Incidence des variations des cours des devises		
Variation globale de la trésorerie : (A) + (B) + (C) + (D)		
	- 1 669	289
Trésorerie d'ouverture	1 014	504
Trésorerie de clôture	-655	793
Se décomposant en :		
- Valeurs mobilières de placement	0	0
- Disponibilités	164	793
Concours bancaires courants	-819	0
Total	-655	793

1. Le Groupe BAC MAJESTIC

Monsieur Jean LABADIE a démissionné de son mandat d'administrateur dans BAC MAJESTIC en date du 15 février 2008. Madame Anne Laure LABADIE a démissionné de son mandat d'administrateur dans BAC FILMS (filiale de BAC MAJESTIC) à cette même date.

La société a sorti en salles les 8 films suivants :

- <i>Survivre avec les loups</i>	un film de VERA BELMONT
- <i>Le Voyage du Ballon Rouge</i>	un film de HOU HSIAO HSIEN
- <i>La Ronde de Nuit</i>	un film de PETER GREENAWAY
- <i>Distant Voices</i>	un film de TERENCE DAVIES
- <i>Chasseurs de Dragons</i>	un film de ARTHUR QWAK et GUILLAUME IVERNEL
- <i>La Influenza,</i>	un film de PEDRO AGUILERA
- <i>Un Conte de Noël</i>	un film d'ARNAUD DESPLECHIN
- <i>Diary of the Dead</i>	un film de GEORGE A. ROMERO

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
SEANCE PRIVEE	88 rue de la folie Méricourt 75011 PARIS	380576116	100	100	globale

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

Bac Majestic SA et Millimages SA sont cotées sur le marché Euronext Paris Compartiment C.

2. Principes et méthodes comptables

2.1. Principes généraux

Les états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2008 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 2007.

Les principes comptables appliqués aux comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2008 sont identiques à ceux retenus au 31 décembre 2007. Les principes IFRS retenus dans les comptes semestriels au 30 juin 2008 sont ceux qui ont fait l'objet d'une publication au Journal Officiel de l'Union Européenne le 31 décembre 2007 et disponibles sur le site internet de la Commission Européenne (http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission). Ils sont conformes aux IFRS de l'IASB.

Le groupe n'a pas choisi d'appliquer de normes, amendements de normes ou interprétations par anticipation.

Les comptes semestriels 2008 ont été arrêtés par le conseil d'administration en date du 29 septembre 2008

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 provisions relatifs aux immobilisations incorporelles.
- dans l'estimation des provisions pour litiges.

2.3. Continuité de l'exploitation

Compte tenu des objectifs d'activité fixés pour l'exercice 2008 et 2009, les comptes ont été préparés selon le principe de continuité d'exploitation.

L'application de ce principe repose sur l'hypothèse d'obtention des financements habituels auprès du Centre National de la Cinématographie et des organismes de crédit (banques et établissements spécialisés).

Si ces fonds n'étaient pas obtenus, 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.

3. Notes sur le bilan consolidé

3.1. Films et droits audiovisuels

En K€	31.12.07	Mouvements de la période			30.06.08
		+	-	Autres (1)	
Films et droits audiovisuels	191 084	4 094	- 3 969	- 82	191 127
Valeur brute	191 084	4 094	- 3 969	- 82	191 127
Amortissements	- 172 271	- 4 376	3 969		- 172 678
Provisions	- 1 319	- 1 566			- 2 885
Amortissements et provisions	- 173 590	- 5 942	3 969		- 175 563
Valeur nette	17 494	- 1 848	0	- 82	15 564

(1) Cf. Autres immobilisations incorporelles

3.2. Autres immobilisations incorporelles

En K€	31.12.07	Mouvements de la période			30.06.08
		+	-	Autres (1)	
Autres	647			82	729
Goodwill	145				145
Valeur brute	792			82	874
Autres	- 647				- 647
Goodwill	-145				- 145
Amortissements, provisions	- 792				- 792
Valeur nette	0			82	82

(1) Cf. Films et droits audiovisuels

3.3. Immobilisations corporelles

En K€	31.12.07	Mouvements de la période			30.06.08
		+	-	Autres (1)	
Autres immobilisations corporelles	266	0	0		266
Valeur brute	266	0	0		266
Autres immobilisations corporelles	- 243	- 4	0		- 247
Amortissements, provisions	- 243	- 4	0		- 247
Valeur nette	23	- 4	0		19

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

3.4. Autres actifs

En K€	Mouvements de la période			30.06.08
	31.12.07	+	-	
Prêts	9		- 1	8
Dépôts et cautionnements	39	495	- 239	295
Valeur brute	48	495	- 240	303
Provisions	0			0
Valeur nette	48	495	- 240	303
Echéances :				
- à moins de 1 an				297
- de 1 à 5 ans (2)				6
- à plus de 5 ans				-

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

(2) « Autres actifs non courants »

3.5. Clients - Autres créances

En K€	30.06.08	31.12.07
Clients	10 459	9 585
Avances et acomptes versés	89	145
Créances sociales et fiscales	4 610	4 053
RRR à recevoir sur acquisitions de films	4	23
Comptes courants	633	638
Créances diverses	315	23
Créances sur divers fonds de soutien	119	224
Charges constatées d'avance	395	758
Valeur brute	16 624	15 449
Clients	- 558	- 434
Comptes courants	- 196	- 196
Provisions	- 754	- 630
Valeur nette	15 870	14 820
Echéances :		
- à moins de 1 an	15 846	
- de 1 à 5 ans (1)	24	
- à plus de 5 ans	-	

(1) « Autres actifs non courants »

3.6. Capital

3.6.1. Capital social de 6 482 780 €

Le capital au 30 juin 2008 est composé de 43 218 533 actions d'une valeur nominale de 0,15 euro, dont 5 464 382 à droit de vote double et 2 276 208 actions propres.

3.7. Provisions

En K€

	31.12.07	Mouvements de la période		30.06.08
		+	-	
Provisions pour engagements de retraites	10	4	- 10	4
Provisions non-courantes	10	4	- 10	4
Provisions pour litiges	235	200	0	435
Provisions courantes	235	200	0	435
Total	245	204	- 10	439

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€

	31.12.07	+	-	30.06.08
Emprunts	2 510	231	- 695	2 046
Lignes de mobilisations de créances	2 299	3 724	- 2 299	3 724
Concours bancaires courants	3	817	- 3	817
Total	4 812	4 772	- 2 997	6 587
Echéances :				
- à moins de 1 an				5 628
- de 1 à 5 ans				959
- à plus de 5 ans				-

Echéancier des actifs et des dettes financières

(en milliers d'euros)	30.06.08	Echéancier pour 2008		
		- de 1 an	de 1 à 5 ans	+ de 5 ans
Passifs financiers à taux fixe	245	245	0	0
Passifs financiers à taux variable	1 801	842	959	0
Passifs financiers non exposés	0	0	0	0
Passifs financiers	2 046	1 087	959	0
Actifs financiers non exposés	303	303	0	0
Actifs financiers	303	303	0	0

3.9. Dettes fournisseurs - Autre créditeurs – Autres passifs

En K€	30.06.08	31.12.07
Dettes diverses	885	369
Total autres passifs-non courants	885	369
Dettes fournisseurs	7 468	7 382
Dettes sur immobilisations	16 707	14 774
Dettes fiscales et sociales	3 394	2 460
Passif d'impôts exigibles		
Compte courant	961	
Dettes diverses	334	442
Produits constatés d'avance	984	2 186
Total autres passifs courants	29 848	27 244
Total	30 733	27 613
Echéances :		
- à moins de 1 an	29 848	
- de 1 à 5 ans	885	
- à plus de 5 ans		

4. Notes sur le compte de résultat consolidé

4.1. Chiffre d'affaires

En K€	30.06.08	30.06.07
Distribution en salles de cinéma	4 329	3 576
Subventions	1 130	901
Distribution vidéo	1 711	1 023
Distribution télévision	1 936	2 037
Ventes Internationales	49	566
Coproductions et divers (1)	456	816
Total	9 611	8 919
Dont :		
France	9 188	8 344
Export	424	575

(1) Correspond aux Coproduction pour 31 k€ au premier semestre 2008.

4.2. Autres produits et charges opérationnels

En K€	30.06.08	30.06.07
Produits des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles et reprises des provisions y afférentes.	0	338
Valeurs comptables des immobilisations incorporelles et corporelles cédées	0	- 536
Total	0	- 198

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

En K€	30.06.08	30.06.07
Intérêts sur C/C	0	0
Cession SICAV	0	24
Gains de change	0	6
Intérêts sur Prêts aux salariés	-	-
Divers	0	1
Produits financiers	0	31
Intérêts des emprunts et Dailly	- 140	- 111
Intérêts sur C/C	- 26	- 11
Dotations aux provisions		
Pertes de change	0	- 10
Agios et frais bancaires divers	- 52	- 11
Charges financières	- 218	- 143
Total	- 218	- 112

Depuis le 31 décembre 2007, les gains et les pertes de change sont comptabilisés sur la ligne « Autres produits et charges financiers: - 124 K€ au 30 juin 2008.

4.4. Impôts

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

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'élève au 30/06/2008 à 12,6 M€.

- L'effet net des impôts sur le résultat s'analyse comme suit :

en K€	30/06/08	30/06/07
Charge courante d'impôt	0	0
Charge d'impôts différés	0	0
Total	0	0

4.5. 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.

Les 13 616 798 BSA n'ont pas d'effet dilutif car ils ne sont pas « dans la monnaie » au sens d'IAS 33.

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 l'exercice 2008.

	30.06.08	30.06.07
Employés	7	4
Cadres	12	10
Total	19	14

5.2 Informations relatives aux parties liées

5.2.1 Rémunération des dirigeants

La rémunération versée durant le 1^{er} semestre 2008 aux membres du conseil d'administration et aux 10 membres du comité de direction se décompose comme suit :

€	30/06/2008
Rémunération	446 699
Actions gratuites	0
Stock-options	0
IDR	2 355
BSPCE	0
Total	449 054

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. Le montant des rémunérations inclut l'indemnité de départ de Monsieur Jean LABADIE.

5.2.2 Autres parties liées

Les parties liées à Bac Majestic sont son actionnaire Millimages et ses filiales Gédéon, PVG, ainsi que son ex dirigeant Monsieur Jean LABADIE. Les principales opérations réalisées dans ce cadre sont détaillées ci-dessous :

En K€		30/06/2008
Actifs		848
Passifs		4 217
Compte de résultat	Produits	422
	Charges	1 666

Le total des passifs inclut le rachat par le groupe BAC MAJESTIC de 2 600 000 actions propres au groupe MILLIMAGES.

5.3. Engagements et passifs éventuels

5.3.1. Engagements hors bilan liés à l'activité courante

En K€

	30.06.08	31.12.07
Engagements donnés		
- Cautions données sur emprunts d'acquisitions de films souscrits par des co-acheteurs	41	41
Engagements reçus		
- Subventions acquises restant à recevoir	180	699

5.3.2 Dettes garanties par des sûretés réelles

Dans la distribution, les crédits servant à financer l'acquisition de films sont garantis par la cession des produits à revenir à Bac Films 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.

Au 30 juin 2008, les nantissements d'actifs et garanties apportées se décomposent comme suit :

En K€

Type de nantissement / cession sur immobilisations incorporelles	Valeur Brute comptable des actifs nantis	Valeur nette comptable des actifs nantis	Montant des prêts garantis	% garanti par VNC
COFICINE	19 165	610	693	88
COFILOISIRS	6 718	420	929	45
NATEXIS	5 276	201	420	48
Total	31 159	1 232	2 043	60
Rappel Total Postes du bilan : (Actif immobilisé non courant)	197 740	15 665		
% Actif Nantis	16 %	8 %		

5.3.3. Engagements complexes

Aucun engagement complexe n'a été souscrit par le Groupe BAC MAJESTIC au 30 juin 2008.

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 banques.

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.

5.4.2. Suivi du risque de taux et sensibilité

(en milliers d'euros)

	Taux fixe	Taux variable	Non exposé	Total
Passifs financiers	245	1 798	0	2 043
Actifs financiers	0	0	0	0
Position nette avant gestion	245	1 798	0	2 043
Couverture de taux	0	0	0	0
Position nette après gestion	245	1 798	0	2 043

Compte tenu de l'absence de couvertures de taux, la situation nette après gestion à taux variable est une position passive de 2 043K€

Ainsi, une variation instantanée de 1% des taux d'intérêt aurait un impact en année pleine de 20 K€ sur le résultat du Groupe.

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.

Position au 30 juin 2008 :

(En milliers de devises)

	AUD	CAD	GBP	HKD	JPY	USD
Actifs						862
Passifs			1			273
Hors bilan						
Position nette avant gestion	0	0	- 1	0	0	589
Couverture						
Position nette après gestion	0	0	- 1	0	0	589

5.4.4. Risques sur actions

Au 30 juin 2008 : détention de 2 276 207 actions propres Bac Majestic, acquises pour 819 K€.

5.5. Evènements postérieurs au 30 juin 2008

Néant.