



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

Ciné Contrôle International

35, avenue Victor Hugo
75116 Paris
France

Millimages S.A.

**Rapport des commissaires aux
comptes sur l'information
financière semestrielle 2008**

Période du 1er janvier 2008 au 30 juin 2008
Millimages S.A.
88, rue de la Folie Méricourt -75011 Paris
Ce rapport contient 26 pages

Référence : JPV-084-023



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

Ciné Contrôle International

35, avenue Victor Hugo
75116 Paris
France

Millimages S.A.

Siège social : 88, rue de la Folie Méricourt -75011 Paris
Capital social : €.390 264

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2008

Période du 1er janvier 2008 au 30 juin 2008

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

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

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

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 la note 6.3 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 au 30 juin 2008.

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.

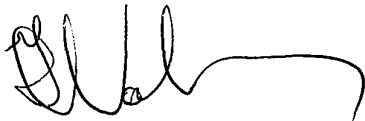
Les Commissaires aux comptes

Paris La Défense, le 4 décembre 2008

Paris, le 4 décembre 2008

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Ciné Contrôle International



Jean-Pierre Valensi
Associé



Yann Chaker
Associé



Comptes semestriels consolidés au 30/06/2008

1. Bilan consolidé

Actif <i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30.06.08	31.12.07
Goodwill	7.1	5 515	4 885
Films et droits audiovisuels, productions télévisuelles	7.2	41 124	45 296
Autres immobilisations incorporelles	7.3	190	110
Immobilisations corporelles	7.4	477	485
Participations mises en équivalence	7.5	71	125
Autres actifs non courants	7.6	1 371	532
Actifs d'impôts différés		0	0
Actif non courant		48 748	51 433
Stock de Marchandises		2 055	1 109
Créances clients	7.7	16 796	19 721
Autres créances	7.7	21 941	24 137
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7.8	1 153	2 098
Actif courant		41 945	47 066
Total Actif		90 694	98 499

Passif <i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30.06.08	31.12.07
Capital	7.9	390	390
Réserves (part du Groupe)		18 943	22 031
Résultat (part du Groupe)		-8 440	-2 279
Capitaux propres (part du Groupe)		10 893	20 142
Intérêts minoritaires		86	2 694
Capitaux propres		10 979	22 836
Emprunts et dettes financières	7.11	4 452	3 083
Autres passifs non courants	7.12	7 768	5 304
Provisions à long terme	7.10	1 432	1 195
Passifs d'impôts différés	8.5	486	1 204
Passif non courant		14 138	10 787
Provisions	7.10	1 550	574
Emprunts et dettes financières	7.11	16 057	16 394
Dettes fournisseurs et Autres créditeurs	7.12	47 885	47 908
Autres passifs courants	7.12	85	
Passif courant		65 577	64 876
Total Passif		90 694	98 499

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	8.1	18 250	17 970
Autres produits de l'activité		69	214
Production immobilisée et stockée	8.1	6 255	6 172
Achats		- 13 124	- 13 341
Charges de personnel		- 5 673	- 5 009
Impôts, taxes et versements assimilés		- 216	- 83
Amortissements et provisions nets		- 15 802	- 9 285
Résultat opérationnel courant	8.2	-10 241	- 3 363
Autres produits et charges opérationnels	8.3	- 507	439
Résultat opérationnel		-10 748	- 2 924
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		4	376
Coût de l'endettement financier brut		- 643	- 887
Coût de l'endettement financier net	8.4	- 639	- 511
Autres produits et charges financiers		- 231	0
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		- 178	- 81
Résultat avant impôts		-11 796	- 3 515
Impôts		611	0
Résultat net des activités		-11 185	- 3 515
Dont part des minoritaires		- 2 745	- 2 341
Dont part du Groupe		- 8 440	- 1 175
Résultat net (part du Groupe) par action			
- Nombre moyen d'actions en circulation		9 756 602	9 756 602
- En euro par action		- 0,8651	- 0,12
Résultat net (part du Groupe) dilué par action			
- Nombre potentiel moyen d'actions		10 116 602	10 136 602
- En euro par action		- 0,8651	- 0,12

3. Variation des capitaux propres consolidés

(En milliers d'euros)

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	Capital	Primes d'émission et de fusion	Réserves	Résultat	Total Part du Groupe	Intérêts minoritaires
Soldes au 01/01/2007	391	19 792	-2 888	5 001	22 296	786
Affectation du Résultat de l'exercice N - 1			5 001	-5 001	0	0
Variation de périmètre et divers			21		21	6 175
Résultat de la période				-1 175	-1 175	-2 341
Soldes au 30/06/2007	391	19 792	2 134	-1 175	21 142	4 620
Variation de périmètre et divers			104		104	-69
Résultat de l'exercice				-- 1 104	-1 104	-1 857
Soldes au 31/12/2007	391	19 792	2 238	-2 279	20 142	2 694

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	Capital	Primes d'émission et de fusion	Réserves	Résultat	Total Part du Groupe	Intérêts minoritaires
Soldes au 01/01/2008	391	19 792	2 238	-2 279	20 142	2 694
Affectation du Résultat de l'exercice N - 1			-2 279	2 279	0	0
Variation de périmètre et divers	0	0	3		3	137
Titres en auto contrôle			-812		-812	0
Résultat du semestre				-8 440	-8 440	-2 745
Soldes au 30/06/2008	391	19 792	-850	-8 440	10 893	86

(en milliers d'euros)

Variation des intérêts minoritaires	Réserves	Résultat	Intérêts minoritaires
Au 31 décembre 2006	392	394	786
Affectation du résultat de la période précédente	394	-394	0
Résultat net de la période		-2 341	-2 341
Variation de périmètre	6 175	0	6 175
Au 30 juin 2007	6 961	-2 341	4 620
Résultat net de la période		-1 857	-1 857
Variation de périmètre et divers	-69		-69
Au 31 décembre 2007	6 892	-4 198	2 694
Affectation du résultat de la période précédente	-4 198	4 198	0
Résultat net de la période	0	-2 745	-2 745
Variation de périmètre	137	0	137
Au 30 juin 2008	2 831	-2 745	86

(en milliers d'euros)

Etat des Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	30/06/2008	30/06/2007
Résultat net consolidé	-8 440	-1 175
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-2	-453
Total des produits et charges comptabilisés	-8 442	-1 628
dont part du groupe	-11 187	-3 969
dont part des minoritaires	2 745	2 341

4. Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en milliers d'euros)

	30.06.08	30.06.07
Opérations d'exploitation		
Résultat net des activités	-8 440	-1 175
Dotations nettes aux amortissements et provisions	15 802	9 285
Charges et produits calculés liés aux stocks-options et assimilés	2	0
Résultat des minoritaires	-2 745	-2 341
Résultat des sociétés mises en équivalence	179	81
Résultat net des cessions d'immobilisations	507	-440
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	- 631	3 209
(A) Flux net de trésorerie généré par l'activité	4 674	8 619
Opérations d'investissement		
Cessions d'immobilisations	0	2 509
Acquisitions d'immobilisations	-10 709	-11 628
Variation des dettes sur immobilisations	1 627	90
Incidence des variations de périmètre	179	-5 094
(B) Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-8 903	-14 123
Opérations de financement		
Augmentation de capital	0	5 448
Autres flux : frais d'augmentation de capital	0	-443
Rachats et Reventes d'actions propres	146	0
Augmentation des dettes financières (hors concours bancaires)	11 164	2 778
Diminution des dettes financières (hors concours bancaires)	-11 077	-6 377
Variation des autres dettes financières	1 060	
Variation des prêts et dépôts de garantie	- 354	
(C) Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	939	1 406
(D) Incidence des variations des cours des devises	-	-
Variation globale de la trésorerie : (A) + (B) + (C) + (D)	-3 290	-4 098
Trésorerie d'ouverture	2 095	765
Trésorerie de clôture	-1 195	- 3 333
Se décomposant en :		
- Valeurs mobilières de placement	58	89
- Disponibilités	1 096	1 871
- Concours bancaires courants	-2 349	- 5 293

5. Le Groupe MILLIMAGES

5.1. Faits caractéristiques de la période

- Evolution du périmètre
 - En date du 15 février 2008, BAC MAJESTIC, a racheté à MILLIMAGES 2 600 000 de ses propres actions. Cette acquisition a été effectuée au prix de clôture de la séance. En date du 18 février 2008, MILLIMAGES a racheté la totalité de la participation détenue par JLDIFILMDISTRIBUTION dans BAC MAJESTIC, soit 8,17 % du capital. Ces titres ont été cédés selon les procédures applicables aux cessions de blocs hors marché. MILLIMAGES détient au 30 juin 2008 20,89 % du capital et 33,32 % des droits de vote de BAC MAJESTIC.
 - MILLIMAGES a racheté 70,76% du capital de ZOOLOO KIDS et en détient désormais 88,90%.

Créée en 2004, ZOOLOO KIDS est le premier fournisseur de contenus VOD pour la jeunesse. ZOOLOO KIDS exploite en VOD (Video On Demand) un catalogue de près de 900 heures de dessins animés qui regroupe le meilleur de l'animation française.
ZOOLOO KIDS est le fournisseur, en configuration PC ou TV de nombreux opérateurs en France (Orange, Free, Canal Play, Club Internet, Neuf Telecom, Aol, NC Numéricable, Virginmega, Fnac, Glowria) et à l'étranger (Sympatico au Canada, Belgacom en Belgique).

Cette participation s'inscrit dans la stratégie annoncée de MILLIMAGES de développer les activités numériques du groupe, notamment pour la commercialisation de son catalogue sur les nouvelles plates-formes internet, TV ADSL et téléphonie mobile.

ZOOLOO KIDS est consolidée dans les comptes de MILLIMAGES par intégration globale au 1^{er} janvier 2008.
 - La société La Maison n'est plus consolidée car Millimages ne détient plus d'influence notable, cette déconsolidation n'a pas d'impact significatif.
- Sorties salles de Bac Films

La société a sorti en salles les 8 films suivants :

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

5.2. Périmètre de consolidation

Société et forme	Siège social	Siren	% intérêt	% contrôle	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	34	MEQ
GEDEON PROGRAMMES Sa	155 rue de Charonne 75011 PARIS	383 894 052	65,10	65,10	Intégration globale
MILLIFIN Sa (2)	12 Bld de la Madeleine 75009 PARIS	445 388 675	0,10	100	Intégration globale
BAC MAJESTIC Sa (1)	88 rue de la folie Méricourt 75011 PARIS	413 577 743	20,89	100	Intégration globale
BAC FILMS Sa (1)	88 rue de la folie Méricourt 75011 PARIS	337 527 378	20,89	100	Intégration globale
SEANCE PRIVEE Sarl (1)	88 rue de la folie Méricourt 75011 PARIS	380 576 116	20,89	100	Intégration globale
UFG Sas	88 rue de la folie Méricourt 75011 PARIS	391 419 439	49,03		MEQ
ZOOLOO KIDS	88 rue de la folie Méricourt 75011 PARIS		88,90	49,03	Intégration globale
PVG	88 rue de la Folie Méricourt	499 589 760	65	88,90	Intégration globale
				100	
Sociétés étrangères :					
MILLIMAGES UK Ltd (GB)	6 Broadstone Place LONDRES – GB		100	100	Intégration globale
MILLIMAGES Inc (USA)	Los Angeles – USA		100	100	Intégration globale
TOON'S TALES GmbH (Allemagne)	Steinhöft 5-7 20459 Hamburg - Allemagne		28,54	28,54	MEQ

(1) BAC MAJESTIC

La société BAC MAJESTIC est consolidée par Intégration globale dans la mesure où un contrôle de fait est exercé par MILLIMAGES. En effet, MILLIMAGES, titulaire au 30 juin 2008 de 20,89 % du capital de BAC MAJESTIC, est ainsi le principal actionnaire de cette société, et désigne la majorité des membres des organes d'administration, étant précisé que le reste de l'actionariat est atomisé.

(2) 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.

Parallèlement et en vertu des dispositions de la norme IAS32, l'engagement de rachat irrévocable pris par MILLIMAGES d'acquiescer l'intégralité des actions de la société MILLIFIN à une valeur correspondant à 85% du nominal de l'action, soit 850 €, la SOFICA MILLIFIN a été comptabilisée en dettes financières.

La demande de rachat pourra être effectuée entre 1^{er} janvier 2011 et le 30 juin 2011.

Le capital de la SOFICA MILLIFIN est de 5 097 000 €, soit 5 097 actions de 1 000 €. MILLIMAGES détient actuellement 0,10% de son capital.

6. Principes et méthodes comptables

6.1. 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 du 29 septembre 2008.

6.2. 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 ») puisqu'ils sont fondés sur des flux futurs estimés, des hypothèses de taux de croissance et d'actualisation
- dans l'estimation des recettes prévisionnelles utilisées dans le calcul des amortissements des immobilisations incorporelles
- dans l'estimation des provisions pour litiges

6.3. 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 CNC 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.

7. Notes sur le bilan consolidé

7.1. Détail des Goodwill

En K€	30.06.08	31.12.07
Millimages UK	0	0
Toon's Tales	9	9
Gédéon Programmes	1 425	1 426
Amuse Films	0	0
Millimages S.A.	0	0
Bac Majestic	2 869	2 440
PVG	25	25
UFG	985	985
ZOOLOO KIDDS	202	0
TOTAL GENERAL	5 515	4 885

Les mouvements du semestre concernent les prises de contrôle sur Zooloo Kids ainsi que les acquisitions / cessions portant sur les titres de Bac Majestic.

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 s'appuient sur des prévisions à trois ans, incluant les données du budget 2008 et par la suite un taux de croissance de 2 % des flux à l'infini, et une actualisation de l'ensemble des flux à un taux de 9 %.

7.2. Films et Droits audiovisuels

En K€	31.12.07	Mouvements de la période			30.06.08
		+	(I)	Autres	
Animations : Productions finies	76 654	292	- 30	1 464	78 380
Animations : Productions en cours	3 506	2 630	- 0	- 1 464	4 672
Films et droits audiovisuels en exploitation	186 620	1 185	- 3 822	2 582	186 565
Films et droits audiovisuels: Projets en cours	11 110	2 729	-	- 2 582	11 257
Documentaires en exploitation	58 244	1 430	- 331	1 412	60 755
Documentaires : Productions en cours	3 612	2 144	- 986	- 1 412	3 358
Investissement Sofica MILLIFIN	4 588	0	0		4 588
Valeur brute	344 334	10 410	- 5 169	0	349 575
Animations : Productions finies	- 65 489	- 3 284	30	-	- 68 743
Animations : Productions en cours	0	-	-	-	0
Films et droits audiovisuels en exploitation	- 176 884	- 5 089	3 988	-	- 177 985
Documentaires en exploitation	- 52 648	- 3 037	-	-	- 55 685
Documentaires : Productions en cours	0	-	-	-	0
Investissement Sofica MILLIFIN	- 2 410	- 459	-	-	- 2 869
Amortissements	- 297 431	- 11 869	4 018	-	- 305 282
Films et droits audiovisuels: Projets en cours	- 1 603	- 1 566	-	-	- 3 169
Provisions	- 1 603	- 1 566	0	0	- 3 169
Valeur nette	45 300	- 3 025	- 1 151	0	41 124

(I) La diminution de 5 169 K€ correspond à des « fins de droits » complètement amortis.

7.3. Autres immobilisations incorporelles

En K€	31.12.07	Mouvements de la période		30.06.08
		+	-	
Logiciels	1 041	158	-	1 199
Droit au Bail	93	50	-	143
Valeur brute	1 134	208	0	1 342
Logiciels	- 1 026	- 123	-	- 1 149
Droit au Bail	-	- 3	-	- 3
Amortissements, provisions	- 1 026	- 126	0	- 1 152
Valeur nette	108	82	0	190

7.4. Immobilisations corporelles

En K€	31.12.2007	Mouvements de la période		30.06.08
		+	-	
Immobilisations corporelles	1 545	66	0	1 610
Valeur brute	1 545	66	0	1 610
Immobilisations corporelles	- 1 058	- 75	0	- 1 133
Amortissements, provisions	- 1 058	- 75	0	- 1 133
Valeur nette	486	- 9	0	477

7.5. Participations mises en équivalence

En K€	31.12.07	Mouvements de la période		30.06.08
		+	(I)	
La Maison	54	0	-54	0
Toon's Tales	71	0	0	71
Valeur nette	125	0	-54	71

(I) La diminution correspond à la déconsolidation de la participation dans la société LA MAISON.

7.6. Autres actifs non courants

En K€	31.12.07	Mouvements de la période		30.06.08	Provisions	Net
		+	-			
Titres non consolidés et autres actifs financiers	482	25	-393	114	- 74	40
Prêts	8	-	-	8	-	8
Dépôts et cautionnements	117	104	-5	216	-	216
Autres	-	3 725	-	3 725	-2 617	1 108
Valeur brute	607	3 854	- 398	4 063	- 2 691	1 371

7.7. Clients et Autres créances

En K€	30.06.08	31.12.07
Clients	16 838	20 757
Autres créances	22 289	24 487
Valeur b rute	39 127	45 244
Clients	- 42	- 1 035
Autres créances	- 348	- 348
Provisions	- 390	- 1 383
Valeur nette	38 737	43 861
Echéances :		
- à moins de 1 an	38 737	
- de 1 à 5 ans courant	0	
- à plus de 5 ans		

7.8. Trésorerie et équivalents de trésorerie

En K€	30.06.08	31.12.07
SICAV Monétaires	59	83
Disponibilités	1 094	2 015
Total	1 153	2 098

7.9. Capitaux propres

Capital social de 390 264,08 € : aucune variation de capital n'a été enregistrée

Dividendes : aucun dividende n'a été versé

7.10. Provisions

En K€	31.12.07	Mouvements de la période		30.06.08
		+	(1)	
Provision pour engagements de retraites	43	60	-43	60
Provisions pour risques	1 153	219	0	1 372
Provisions en Passif non courant	1 196	279	-43	1 432
Provisions pour risques	575	1 014	-39	1 550
Provisions en Passif courant	575	1 014	-39	1 550
Total	1 771	1 293	-82	2 982

(1) Ces reprises n'ont pas été utilisées

Les titres mis en équivalence dont la situation nette est négative sont comptabilisés au passif en provisions pour risques (non courant).

7.11. Dettes financières

7.11.1 Emprunts et Concours bancaires courants

En K€	31.12.07	Mouvements de la période		30.06.08
		+	-	
Emprunts bancaires	8 095	4 008	-4 976	7 127
Emprunts et dettes financières diverses	5 271	1 188	-2 588	3 871
Lignes de Dailly & Factors	6 109	7 162	-6 109	7 162
Concours bancaires courants	3	2 350	-3	2 350
Total	19 477	14 708	-13 676	20 509

7.11.2 Echéancier

En K€	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Total	16 057	4 452	0	20 509

7.12. Dettes fournisseurs et autres créditeurs

En K€

	30.06.08	31.12.07
Produits constatés d'avance		345
Dettes sur immobilisations (1)	3 925	3 848
Autres dettes (2)	3 843	1 111
Total « Dettes fournisseurs et Autres créditeurs » en Passif non courant	7 768	5 304
Avances et acomptes reçus	227	37
Dettes d'exploitation	11 924	12 966
Produits constatés d'avance	8 499	10 833
Dettes fiscales sociales	8 206	6 373
Dettes sur immobilisations	16 707	15 157
Autres dettes	2 407	2 542
Total « Dettes fournisseurs et Autres créditeurs » en Passif courant	47 970	47 908
Total	55 738	53 212
Echéances :		
- à moins de 1 an	7 768	
- de 1 à 5 ans	47 970	
- à plus de 5 ans	0	

(1) engagement de rachat MILLIFIN

(2) Avances en compte courant et avances conditionnées

8. Notes sur le compte de résultat consolidé

8.1. Chiffre d'affaires et production immobilisée

- Chiffre d'affaires

En K€	30.06.08	30.06.07
Animation (Production)	5 433	7 028
Documentaire	3 496	2 023
Cinéma (Distribution)	9 321	8 919
Total	18 250	17 970
Dont :		
France	13 199	13 806
Export	5 051	4 164

- Production immobilisée

En K€	30.06.08	30.06.07
Animation (Production)	2 681	1 540
Documentaire	3 574	4 632
Cinéma (Distribution)	0	0
Total	6 255	6 172

8.2. Résultat d'activité (avant affectation des frais de structure) - Résultat opérationnel courant

En K€	30.06.08	30.06.07
Résultat activité Cinéma (Distribution)	- 2 124	- 758
Résultat activité Animation (Production)	- 4 926	- 521
Résultat activité Documentaire	- 335	- 278
Frais de structure	- 2 856	- 1 806
Résultat Opérationnel Courant	- 10 251	- 3 363

8.3. Autres produits et charges opérationnels

En K€	30.06.08	30.06.07
Produits des cessions d'immobilisations incorporelles et reprises des provisions y afférentes	1 547	1 531
Valeurs comptables des immobilisations incorporelles cédées	- 2 054	- 1 092
Total	- 507	439

Au 1^{er} semestre 2007, ce poste correspondait à une moins-value concernant Bac Majestic pour -198 K€, et à une plus-value de cession des titres Bac Majestic à hauteur de 668 K€.

Au 1^{er} semestre 2008, ce poste correspond aux abandons de projets chez GEDEON PROGRAMMES pour - 986 K€, et à une plus-value de cession des titres Bac Majestic à hauteur de 479 K€

8.4. Coût de l'endettement financier net

En K€	30.06.08	30.06.07
Intérêts sur C/C	0	64
Cession SICAV	0	30
Gains de change	0	7
Divers	4	275
Produits financiers	4	376
Intérêts des emprunts et Dailly	- 593	- 357
Pertes de change	0	- 56
Divers	- 50	- 474
Intérêts sur C/C		
Charges financières	- 643	- 887
Total	- 639	- 511

8.5. Impôts différés et Impôts sur les résultats

L'effet net des impôts sur les résultats s'analyse comme suit :

En K€	30/06/08	30/06/07
Charge courante d'impôt	106	0
Charge d'impôts différés	-717	0
Total	-611	0

Les impôts différés s'analysent comme suit :

En K€	30/06/2008	31/12/2007
Impôts différés (Actifs)	2 851	2 365
Impôts différés (Passifs)	- 3 339	- 3 569
Impôts différés nets	- 488	- 1 204

Les impôts différés sont activés à hauteur des impôts différés passifs générés principalement par les amortissements dérogatoires. L'impôt différé passif de 488 k€ résulte de la réévaluation du catalogue GEDEON PROGRAMMES opérée dans le cadre de la prise de contrôle de cette société en Janvier 2008.

La preuve d'impôt se présente comme suit :

En K€	30/06/2008
Résultat consolidé avant impôt	-9 051
Résultat des minoritaires	-2 745
Résultat des sociétés mises en équivalence	178
Résultat comptable avant impôt	-11 618
Taux d'impôt théorique	33,33%
Impôt théorique	-3 873
Déficits non activés	2 810
Différences permanentes	425
Divers	27
Impôt observé	-611

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.

Pour information, le montant net des actifs d'impôts différés du groupe non constatés dans les comptes est estimé au 30/06/2008 à 13,6 M€.

8.6. Résultat par actions

Le résultat par action est calculé sur la base du nombre moyen pondéré d'actions en circulation dans le courant de l'exercice.

Le nombre moyen d'actions en circulation est calculé sur la base des différentes évolutions du capital social.

	30.06.07	30.06.08
Nombre moyen d'actions en circulation	9 756 602	9 756 602
Effet dilutif des BSA	380 000	360 000
Nombre moyen d'actions après dilution	10 136 602	10 116 602

9. Autres informations

9.1. Effectif moyen ventilé par catégorie

	30.06.08	30.06.07
Employés	36	28
Cadres	47	48
Sous total effectif permanents	83	76
Intermittents	91	65
Total	174	141

9.2. Rémunérations allouées aux 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	31/12/2007
Rémunération	522 397	666 128
Actions gratuites	0	0
Stock-options	141 000	75 000 €
IDR	13 861	21 745 €
BSPCE	0	45 150 €
Total	677 258	808 023

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.

Autres parties liées

Les parties liées de Millimages sont soit, les sociétés consolidées par mise en équivalence (Toons'n'Tales, Amuse Films), soit les transactions avec les dirigeants (Jonathan PEEL, Stéphane MILLERE et la famille Lener).

Avec les sociétés mises en équivalence, les transactions concernent des opérations de coproduction et des prêts. Par ailleurs, Roch Lener consent 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€	30/06/2008
Actifs	
Comptes courants et comptes clients avec les sociétés mises en équivalence	4 311
Passifs	
Comptes courants et fournisseurs avec les sociétés mises en équivalence	328
Compte courant d'actionnaire	2 054
Compte de résultat	
Produits	0
Charges	6

9.3. Engagements et passifs éventuels

9.3.1 GROUPE BAC

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 :

Type de nantissement / cession sur immobilisations incorporelles En K€	Valeur Brute comptable des actifs nantis	Valeur nette comptable des actifs nantis	Montant des emprunts garantis	% garanti par VNC
COFICINE	2 158	224	694	32 %
COFILOISIRS	18 396	593	930	64 %
NATEXIS	5 276	202	420	48 %
Total	25 830	1 019	2 044	50 %

Des cautions sur emprunts pour acquisitions de films ont été données aux co-acheteurs pour 41 k€, et des subventions acquises restent à recevoir pour 180 k€

9.3.2 GEDEON PROGRAMMES

Dettes garanties par des sûretés réelles

Type de nantissement / cession sur immobilisations incorporelles En K€	Valeur Brute comptable des actifs nantis	Valeur nette comptable des actifs nantis	Montant des emprunts garantis	% garanti par VNC
COFICINE	62 313	7 169	1 155	100 %
Total	62 313	7 169	1 155	100 %

L'ensemble du catalogue de GEDEON PROGRAMMES est nanti auprès de COFICINE

Des subventions acquises restent à recevoir pour 514 k€

9.3.3 MILLIMAGES

Engagements donnés (en €)	Montant
Nantissements de productions au profit de Cofiloisirs	2 425
Nantissements de productions auprès de Coficiné	3 605
Caution donnée pour emprunt Cofiloisirs contracté par les filiales	3 840
Total au 30/06/2008	9 870
Engagements reçus (en €)	
Subventions acquises restant à recevoir	1 112
Total au 30/06/2008	1 112

9.4. Informations relatives aux risques

9.4.1. Risque de liquidité

- Animation (Production)

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.

Les crédits bancaires ne sont pas assortis de clause de remboursement anticipée hors clauses classiques.

Les crédits dont bénéficie la société MILLIMAGES ne sont pas assortis de covenants.

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.

MILLIMAGES mobilise par des dailly au cas par cas, et marginalement, des créances nées au titre de factures émises pour des prestations.

Pour son activité de distribution de programmes à l'étranger, MILLIMAGES dispose d'un concours bancaire de 3,2 M€, en relais des prévisions de vente ou ventes signées, dont les encaissements sont longs.

Les frais fixes sont financés par :

- les marges dégagées sur les productions, soit le solde des financements acquis après déduction des coûts directs de fabrication,

- les marges sur les prestations (très faibles)

- les ventes à l'étranger.

Toutefois, 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.

- Distribution (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 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.

- Documentaires

Du fait de la nature de son activité, les crédits contractés par GEDEON PROGRAMMES pour le financement des productions nécessitent la mobilisation des actifs en cours de fabrication sur une durée moyenne inférieure à 12 mois. A ce terme, il y a extinction de la dette et libre disposition des actifs produits.

Les crédits bancaires ne sont pas assortis de clause de remboursement anticipée hors clauses classiques.

GEDEON PROGRAMMES 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.

GEDEON PROGRAMMES mobilise par des dailly des créances nées au titre de factures émises pour des ventes.

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

Les frais fixes sont financés par :

- les marges dégagées sur les productions, soit le solde des financements acquis après déduction des coûts directs de fabrication,

- les marges sur les prestations (très faibles)

- les ventes à l'étranger.

Toutefois, 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.

9.4.2. Suivi du risque de taux et sensibilité

(En K€)	Taux fixe	Taux variable	Non exposé (1)	Total	Charges financières
Actifs financiers	-	-	-	-	-
Passifs financiers	245	16 640	3 624	20 509	643
Position nette avant gestion	245	20 264	-	20 509	643
Couverture de taux	Néant	Néant	Néant	Néant	
Position nette après gestion	245	16 640	3 624	20 509	643

(1) Co-productions

Compte tenu de l'absence de couverture de taux au 30 Juin 2008 la situation nette après gestion à taux variable est une position passive de 20 509 K€

Ainsi, et sur la base des passifs financiers exposés au 30 Juin 2008, une variation instantanée de 1% des taux d'intérêt aurait un impact en année pleine de 169 K€ sur le résultat du Groupe.

9.4.3. 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.

Position au 30 juin 2008
(En milliers de devises)

	USD	CAD
Actifs (I)	951	34
Passifs (II)	- 302	- 20
Hors bilan		
Position nette avant gestion	649	14
Couverture	Néant	Néant
Position nette après gestion	649	14

9.6. Evènements postérieurs à la clôture

Néant