



**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<sup>er</sup> 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.

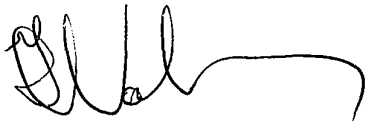
Les Commissaires aux comptes

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

<b>Actif</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Note</i>	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
<b>Actif non courant</b>		<b>48 748</b>	<b>51 433</b>
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
<b>Actif courant</b>		<b>41 945</b>	<b>47 066</b>
<b>Total Actif</b>		<b>90 694</b>	<b>98 499</b>

<b>Passif</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Note</i>	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
<b>Capitaux propres (part du Groupe)</b>		<b>10 893</b>	<b>20 142</b>
Intérêts minoritaires		86	2 694
<b>Capitaux propres</b>		<b>10 979</b>	<b>22 836</b>
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
<b>Passif non courant</b>		<b>14 138</b>	<b>10 787</b>
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	
<b>Passif courant</b>		<b>65 577</b>	<b>64 876</b>
<b>Total Passif</b>		<b>90 694</b>	<b>98 499</b>

## 2. Compte de résultat consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Note</i>	30.06.08	30.06.07
<b>Chiffre d'affaires et Subventions</b>	8.1	<b>18 250</b>	<b>17 970</b>
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
<b>Résultat opérationnel courant</b>	8.2	<b>-10 241</b>	<b>- 3 363</b>
Autres produits et charges opérationnels	8.3	- 507	439
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>-10 748</b>	<b>- 2 924</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		4	376
Coût de l'endettement financier brut		- 643	- 887
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	8.4	<b>- 639</b>	<b>- 511</b>
Autres produits et charges financiers		- 231	0
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		- 178	- 81
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>-11 796</b>	<b>- 3 515</b>
Impôts		611	0
<b>Résultat net des activités</b>		<b>-11 185</b>	<b>- 3 515</b>
Dont part des minoritaires		- 2 745	- 2 341
<b>Dont part du Groupe</b>		<b>- 8 440</b>	<b>- 1 175</b>
<b>Résultat net (part du Groupe) par action</b>			
- Nombre moyen d'actions en circulation		9 756 602	9 756 602
- En euro par action		- 0,8651	- 0,12
<b>Résultat net (part du Groupe) dilué par action</b>			
- 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
<b>Soldes au 01/01/2007</b>	<b>391</b>	<b>19 792</b>	<b>-2 888</b>	<b>5 001</b>	<b>22 296</b>	<b>786</b>
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
<b>Soldes au 30/06/2007</b>	<b>391</b>	<b>19 792</b>	<b>2 134</b>	<b>-1 175</b>	<b>21 142</b>	<b>4 620</b>
Variation de périmètre et divers			104		104	-69
Résultat de l'exercice				-- 1 104	-1 104	-1 857
<b>Soldes au 31/12/2007</b>	<b>391</b>	<b>19 792</b>	<b>2 238</b>	<b>-2 279</b>	<b>20 142</b>	<b>2 694</b>

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	Capital	Primes d'émission et de fusion	Réserves	Résultat	Total Part du Groupe	Intérêts minoritaires
<b>Soldes au 01/01/2008</b>	<b>391</b>	<b>19 792</b>	<b>2 238</b>	<b>-2 279</b>	<b>20 142</b>	<b>2 694</b>
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
<b>Soldes au 30/06/2008</b>	<b>391</b>	<b>19 792</b>	<b>-850</b>	<b>-8 440</b>	<b>10 893</b>	<b>86</b>

(en milliers d'euros)

Variation des intérêts minoritaires	Réserves	Résultat	Intérêts minoritaires
<b>Au 31 décembre 2006</b>	<b>392</b>	<b>394</b>	<b>786</b>
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
<b>Au 30 juin 2007</b>	<b>6 961</b>	<b>-2 341</b>	<b>4 620</b>
Résultat net de la période		-1 857	-1 857
Variation de périmètre et divers	-69		-69
<b>Au 31 décembre 2007</b>	<b>6 892</b>	<b>-4 198</b>	<b>2 694</b>
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
<b>Au 30 juin 2008</b>	<b>2 831</b>	<b>-2 745</b>	<b>86</b>

(en milliers d'euros)

Etat des Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	30/06/2008	30/06/2007
Résultat net consolidé	<b>-8 440</b>	<b>-1 175</b>
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-2	-453
<b>Total des produits et charges comptabilisés</b>	<b>-8 442</b>	<b>-1 628</b>
dont part du groupe	<b>-11 187</b>	<b>-3 969</b>
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
<b>Opérations d'exploitation</b>		
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
<b>(A) Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>4 674</b>	<b>8 619</b>
<b>Opérations d'investissement</b>		
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>(B) Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>-8 903</b>	<b>-14 123</b>
<b>Opérations de financement</b>		
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	
<b>(C) Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>939</b>	<b>1 406</b>
<b>(D) Incidence des variations des cours des devises</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Variation globale de la trésorerie : (A) + (B) + (C) + (D)</b>	<b>-3 290</b>	<b>-4 098</b>
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 JLDFILMDISTRIBUTION 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<sup>er</sup> 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
<b>Société Mère :</b> <b>MILLIMAGES</b>	88 rue de la folie Méricourt 75011 PARIS	382 954 279	100		
<b>Sociétés françaises :</b>					
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	
<b>Sociétés étrangères :</b>					
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'acquérir 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<sup>er</sup> 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](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
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>5 515</b>	<b>4 885</b>

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
<b>Valeur brute</b>	<b>344 334</b>	<b>10 410</b>	<b>- 5 169</b>	<b>0</b>	<b>349 575</b>
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
<b>Amortissements</b>	<b>- 297 431</b>	<b>- 11 869</b>	<b>4 018</b>	<b>-</b>	<b>- 305 282</b>
Films et droits audiovisuels: Projets en cours	- 1 603	- 1 566	-	-	- 3 169
<b>Provisions</b>	<b>- 1 603</b>	<b>- 1 566</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 3 169</b>
<b>Valeur nette</b>	<b>45 300</b>	<b>- 3 025</b>	<b>- 1 151</b>	<b>0</b>	<b>41 124</b>

(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
<b>Valeur brute</b>	<b>1 134</b>	<b>208</b>	<b>0</b>	<b>1 342</b>
Logiciels	- 1 026	- 123	-	- 1 149
Droit au Bail	-	- 3	-	- 3
<b>Amortissements, provisions</b>	<b>- 1 026</b>	<b>- 126</b>	<b>0</b>	<b>- 1 152</b>
<b>Valeur nette</b>	<b>108</b>	<b>82</b>	<b>0</b>	<b>190</b>

### 7.4. Immobilisations corporelles

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

## 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
<b>Valeur nette</b>	<b>125</b>	<b>0</b>	<b>-54</b>	<b>71</b>

(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
<b>Valeur brute</b>	<b>607</b>	<b>3 854</b>	<b>- 398</b>	<b>4 063</b>	<b>- 2 691</b>	<b>1 371</b>

## 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
<b>Valeur b rute</b>	<b>39 127</b>	<b>45 244</b>
Clients	- 42	- 1 035
Autres créances	- 348	- 348
<b>Provisions</b>	<b>- 390</b>	<b>- 1 383</b>
<b>Valeur nette</b>	<b>38 737</b>	<b>43 861</b>
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
<b>Total</b>	<b>1 153</b>	<b>2 098</b>

## 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
<b>Provisions en Passif non courant</b>	<b>1 196</b>	<b>279</b>	<b>-43</b>	<b>1 432</b>
Provisions pour risques	575	1 014	-39	1 550
<b>Provisions en Passif courant</b>	<b>575</b>	<b>1 014</b>	<b>-39</b>	<b>1 550</b>
<b>Total</b>	<b>1 771</b>	<b>1 293</b>	<b>-82</b>	<b>2 982</b>

(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
<b>Total</b>	<b>19 477</b>	<b>14 708</b>	<b>-13 676</b>	<b>20 509</b>

### 7.11.2 Echéancier

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

## 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
<b>Total « Dettes fournisseurs et Autres créditeurs » en Passif non courant</b>	<b>7 768</b>	<b>5 304</b>
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
<b>Total « Dettes fournisseurs et Autres créditeurs » en Passif courant</b>	<b>47 970</b>	<b>47 908</b>
<b>Total</b>	<b>55 738</b>	<b>53 212</b>
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
<b>Total</b>	<b>18 250</b>	<b>17 970</b>
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
<b>Total</b>	<b>6 255</b>	<b>6 172</b>

### 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
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>- 10 251</b>	<b>- 3 363</b>

### 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
<b>Total</b>	<b>- 507</b>	<b>439</b>

Au 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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
<b>Produits financiers</b>	<b>4</b>	<b>376</b>
Intérêts des emprunts et Dailly	- 593	- 357
Pertes de change	0	- 56
Divers	- 50	- 474
Intérêts sur C/C		
<b>Charges financières</b>	<b>- 643</b>	<b>- 887</b>
<b>Total</b>	<b>- 639</b>	<b>- 511</b>

## 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
<b>Total</b>	<b>-611</b>	<b>0</b>

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
<b>Impôts différés nets</b>	<b>- 488</b>	<b>- 1 204</b>

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%
<b>Impôt théorique</b>	<b>-3 873</b>
Déficits non activés	2 810
Différences permanentes	425
Divers	27
<b>Impôt observé</b>	<b>-611</b>

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	<b>10 136 602</b>	<b>10 116 602</b>

## 9. Autres informations

### 9.1. Effectif moyen ventilé par catégorie

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

### 9.2. Rémunérations allouées aux dirigeants

La rémunération versée durant le 1<sup>er</sup> 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 €
<b>Total</b>	<b>677 258</b>	<b>808 023</b>

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 :

<b>En k€</b>	<b>30/06/2008</b>
<b>Actifs</b>	
Comptes courants et comptes clients avec les sociétés mises en équivalence	4 311
<b>Passifs</b>	
Comptes courants et fournisseurs avec les sociétés mises en équivalence	328
Compte courant d'actionnaire	2 054
<b>Compte de résultat</b>	
<b>Produits</b>	0
<b>Charges</b>	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 %
<b>Total</b>	<b>25 830</b>	<b>1 019</b>	<b>2 044</b>	<b>50 %</b>

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 %
<b>Total</b>	<b>62 313</b>	<b>7 169</b>	<b>1 155</b>	<b>100 %</b>

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
<b>Total au 30/06/2008</b>	<b>9 870</b>
Engagements reçus (en €)	
Subventions acquises restant à recevoir	1 112
<b>Total au 30/06/2008</b>	<b>1 112</b>



## 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<sup>ère</sup> 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
<b>Position nette avant gestion</b>	<b>245</b>	<b>20 264</b>	<b>-</b>	<b>20 509</b>	<b>643</b>
Couverture de taux	Néant	Néant	Néant	Néant	
<b>Position nette après gestion</b>	<b>245</b>	<b>16 640</b>	<b>3 624</b>	<b>20 509</b>	<b>643</b>

(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		
<b>Position nette avant gestion</b>	<b>649</b>	<b>14</b>
Couverture	Néant	Néant
<b>Position nette après gestion</b>	<b>649</b>	<b>14</b>

#### 9.6. Evènements postérieurs à la clôture

Néant

# MILLIMAGES

## Rapport d'activité du premier semestre 2008

Le conseil d'administration du 29 septembre 2008 a arrêté les comptes consolidés semestriels de Millimages.

### **A - FAITS CARACTERISTIQUES DE LA PERIODE**

#### **➤ Evolution de la détention dans BAC MAJESTIC**

En date du 15 février 2008, dans le cadre de son programme de rachat d'actions, BAC MAJESTIC, a racheté à MILLIMAGES 2 600 000 des actions de BAC MAJESTIC. Cette acquisition a été effectuée au prix de clôture de la séance.

Par ailleurs, MILLIMAGES a racheté le 18 février la totalité de la participation détenue par JLDIFILMDISTRIBUTION (participation précédemment détenue par Jean Labadie) dans BAC MAJESTIC, soit 8,17 % du capital. Ces titres ont été cédés selon les procédures applicables aux cessions de blocs hors marché.

Jean Labadie démissionne de son mandat d'administrateur dans MILLIMAGES et de son mandat d'administrateur dans BAC MAJESTIC.

MILLIMAGES détient désormais à la date du 15 février 2008 un pourcentage de 23.29 % du capital et 33.32 % des droits de vote de BAC MAJESTIC.

#### **➤ Renforcement dans ZOOLOO KIDS**

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<sup>o</sup> janvier 2008.

#### **➤ BAC MAJESTIC**

Jean LABADIE a démissionné de son mandat d'administrateur dans BAC MAJESTIC en date du 15 février 2008. 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

## **B - RESULTATS SEMESTRIELS**

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.08	30.06.07
<b>Chiffre d'affaires et Subventions</b>	<b>18 250</b>	<b>17 970</b>
Autres produits de l'activité	69	214
Production immobilisée et stockée	6 255	6 172
Achats	- 13 125	- 13 341
Charges de personnel	- 5 673	- 5 009
Impôts, taxes et versements assimilés	- 216	- 83
Amortissements et provisions nets	- 15 802	- 9 285
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>- 10 241</b>	<b>- 3 363</b>
Autres produits et charges opérationnels	- 507	439
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>- 10 748</b>	<b>- 2 924</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	4	376
Coût de l'endettement financier brut	- 643	- 887
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>- 639</b>	<b>- 511</b>
Autres produits et charges financiers	- 231	
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	- 178	- 81
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>- 11 796</b>	<b>- 3 515</b>
Impôts	611	0
<b>Résultat net des activités</b>	<b>- 11 185</b>	<b>- 3 515</b>
Part des minoritaires	- 2 745	- 2 341
<b>Part du Groupe</b>	<b>- 8 440</b>	<b>- 1 175</b>

## Chiffre d'affaires

En M€, au 30 juin (IFRS)	2008	2007
Animation	5.4	7.0
Documentaire	3.5	2,0
Cinéma	9.3	8,9
<b>Chiffre d'affaires total et Subventions</b>	<b>18,2</b>	<b>17,9</b>

## Chiffre d'affaires

**Pour le premier semestre 2008, le chiffre d'affaires du groupe MILLIMAGES progresse de 1,67 % à 18,2 M€.**

Le chiffre d'Affaires **Animation** s'établit à 5,4 M€, contre 7,0 M€ sur la même période de l'exercice précédent. Au cours du 1<sup>er</sup> semestre Millimages a procédé à la livraison de la saison 3 de Didou. La baisse du chiffre d'affaires est due à un retard de livraison des séries en cours de fabrication et à la baisse du marché de la Vidéo.

Le chiffre d'Affaires **Documentaire** s'élève à 3,5 M€ en hausse de +75 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2007.

Le chiffre d'Affaires **Cinéma** réalisé par BAC FILMS s'établit à 9,3 M€ au premier semestre 2008 contre 8,9 M€ en 2007. 8 films sont sortis en salles et 35 films ont été édités en vidéo sur les 6 premiers mois de 2008.

## Résultat Opérationnel Courant et Résultat Net

Le résultat opérationnel courant s'établit à -10,2 M€, contre un résultat de -3,3 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2007, principalement en raison des amortissements et dépréciations importants effectués au cours de l'exercice.

- 6,7 M€ sur Bac Majestic
  - 0,6 M€ liés à la consolidation
  - 6,1 M€ sur films sortis et catalogue
- 3,2 M€ sur Gédéon Programmes
- 5,9 M€ sur Millimages
  - 3,7 M€ sur programmes livrés et catalogue
  - 2,2 M€ de provisions pour dépréciation de créances

Ces amortissements ainsi que les prix d'acquisition excessifs des films sur les exercices précédents pèsent lourdement sur les résultats.

Le groupe vit une période de transition caractérisée par la baisse du marché Vidéo (source SEVN et GFK), par le morcellement du marché télévisuel et la diminution des prix d'acquisition des films par les télévisions, et par le fait que le marché du numérique ne compense pas encore la baisse des supports traditionnels.

## Autres produits et charges opérationnels

Au 1<sup>er</sup> semestre 2007, ce poste correspondait à une moins-value sur cessions de titres de catalogue concernant la filiale BAC FILMS pour - 0,2 M€, et à une plus-value de cession des titres BAC MAJESTIC à hauteur de 0,7 M€ soit un profit net de 0,4 M€.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2008 ce poste correspond à l'abandon de projets par GEDEON PROGRAMMES pour 1 M€ et à une plus-value de cession des titres BAC MAJESTIC à hauteur de 0,5 M€ soit une perte nette de 1 M€.

## Résultat net

Le résultat net s'établit au 30 juin 2008 à -8,4 M€ comparé à une perte au 1<sup>o</sup> semestre 2007 de -1,1 M€.

## Facteurs de risques

Les facteurs de risques sont exposés dans la note 9.4 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 9.2 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés

## C-2<sup>EME</sup> SEMESTRE ET PERSPECTIVES

- I. **Animation** : les livraisons partielles de « Simsala 2 » (26x26'), « Zoolane 3 » (26x13') et « Rocket Jo » (52x1') interviendront au second semestre. La production se poursuit pour les longs métrages cinéma « LES LASCARS » et « JASPER », et les séries « Mouk » (52x11'), « Mon robot et moi » (52x13') et « Diego Oasis » (52x13') devraient rentrer en production. Malgré ce bon niveau d'activité, le chiffre d'affaires annuel de l'animation devrait subir les effets du décalage des livraisons et de la baisse du marché de la Vidéo.
- II. **Cinéma** : Pour l'année 2008, la société a pour objectif de sortir 16 films en salles dont 8 au second semestre et devrait éditer 81 nouveaux titres en Vidéo. Le chiffre d'affaires devrait subir les effets de la baisse du marché de la Vidéo et du report sur 2009 de la sortie de « LA VAGUE ».
- III. **Documentaire** : GEDEON PROGRAMMES devrait connaître un bon niveau d'activité. Des décalages de livraisons baisseront toutefois le chiffre d'affaires initialement prévu.
- IV. Compte tenu de la situation difficile du marché des produits culturels, MILLIMAGES ajuste son objectif de chiffre d'affaires consolidé à un maximum de 35,5 M€ pour l'exercice 2008.

## D. 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 ci-joint 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 4 décembre 2008  
Le Président Directeur Général  
Roch Lener

## **MILLIMAGES**

**Société anonyme au capital de 390 264,08 €**

**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 ci-joint 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 4 décembre 2008*

*Le Président Directeur Général*

*Roçh LENER*

