



Rapport financier semestriel
au 30 juin 2009

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



MILLIMAGES

Rapport d'activité du premier semestre 2009

Le conseil d'administration du 10 novembre 2009 a examiné les comptes consolidés semestriels de Millimages.

A - FAITS CARACTERISTIQUES DE LA PERIODE

- Evolution du périmètre
 - La société Séance Privée a fait l'objet d'une transmission universelle de patrimoine par réunion de toutes les parts entre les mains de Bac Majestic. Cette opération n'a généré aucune incidence sur le résultat consolidé du groupe.
 - La société Zoolookids a fait l'objet d'une transmission universelle de patrimoine par réunion de toutes les parts entre les mains de Millimages. Cette opération a généré un impact négatif de 0,2 M€ sur le résultat consolidé du groupe.
 - Les titres détenus dans la société UFG ont fait l'objet d'une cession pour 1 €. Cette opération a généré un impact positif de 0,2 M€ sur le résultat consolidé du groupe.
- Animation

Le semestre a été marqué par la livraison du long métrage Lascars, de la série Rocket Joe et d'une grande partie de Zoolane III.

- Documentaires

Le semestre a été marqué par la livraison des documentaires suivants :

- *Quebec 1759*
- *Jazz in Marciac 52'*
- *Raid Paris Calcutta - Le raid brisé*
- *L'étonnante machine du Dr Etienne (Pôle Airship)*
- *Le mystère de la baleine*
- *La forêt enchantée de la reine Margot*
- *Esprit des plantes*
- *Jazz in Marciac 90'*
- *Dakota / Authentik Aventures*
- *Merveilles du monde*

Et des livraisons partielles de :

- *Health TV*
- *Le club des explorateurs : Nomades (Saison 3)*
- *Le club des explorateurs : Globe Cooker (Saison 3)*
- *Le club des explorateurs : Hypervilles (Saison 3) - Megalopolis*

- Cinéma

Durant le premier semestre 2009, la société a sorti en salles 5 films, contre 8 pour la même période de l'an passé :

- *A l'est de moi,*
- *Au diable Staline, vive les mariés*
- *La vague*
- *Commis d'office*
- *Lascars*

B - RESULTAT SEMESTRIEL.

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.09	30.06.08
Chiffre d'affaires et Subventions	13 180	18 250
Autres produits de l'activité	216	69
Production immobilisée et stockée	5 938	6 255
Achats		- 13 124
Charges externes	- 10 457	
Charges de personnel	- 4 705	- 5 673
Impôts, taxes et versements assimilés	- 176	- 216
Amortissements et provisions nets	- 7 587	- 15 802
Résultat opérationnel courant	- 3 591	- 10 241
Autres produits et charges opérationnels	- 191	- 507
Résultat opérationnel	- 3 782	- 10 748
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	190	4
Coût de l'endettement financier brut	- 548	- 643
Coût de l'endettement financier net	- 358	- 639
Autres produits et charges financiers	63	- 231
Charge d'impôt		- 178
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	- 16	- 178
Résultat avant impôts	- 4 093	- 11 796
Impôts	- 16	611
Résultat net des activités	- 4 109	- 11 185
Dont part des minoritaires	- 6	- 2 745
Dont part du Groupe	- 4 103	- 8 440

Chiffre d'affaires

En M€, au 30 juin	S1 2009	S1 2008
Animation	6,0	5,4
Documentaire	2,3	3,5
Cinéma	4,9	9,3
Chiffre d'affaires total ⁽¹⁾	13,2	18,2

(1) Dont subventions

Le chiffre d'affaires du groupe MILLIMAGES s'élève au 30 juin 2009 à 13,2 M€ contre 18,2 M€ pour la même période en 2008.

Le chiffre d'affaires Animation s'établit à 6,0 M€. Le semestre a été marqué par la livraison du long métrage Lascars, de la série Rocket Joe et d'une grande partie de Zoolane III.

Le chiffre d'affaires Documentaire réalisé par la filiale GEDEON PROGRAMMES s'établit à 2,3 M€, contre 3,5 M€ en 2008. La variation entre les deux périodes est liée principalement à la saisonnalité des livraisons.

Le chiffre d'affaires Cinéma réalisé par BAC FILMS s'établit à 4,9 M€ au 1er semestre 2009 contre 9,3 M€ pour la période correspondante de 2008. 5 films sont sortis en salles au premier semestre 2009 contre 8 sur la même période en 2008.

Résultat Opérationnel Courant et Résultat Net

La rentabilité du groupe MILLIMAGES est impactée par les difficultés du marché des produits culturels et en particulier par la baisse significative du marché de la vidéo et le ralentissement des ventes internationales. Toutefois, l'impact des amortissements sur catalogue est moindre au 1er semestre, comparativement au 1er semestre 2008 : cette charge est divisée par plus de deux, passant de 15,8 M€ à 7,6 M€.

Ainsi le résultat opérationnel courant s'établit en perte de (3,6) M€ au 1er semestre 2009. Compte tenu des frais financiers de 0,4 M€, le résultat net s'établit en perte de (4,1) 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^{EME} SEMESTRE ET PERSPECTIVES

Animation : la production de la série « Simsala 2 » (26x26') se poursuit, tandis que la production de deux nouvelles séries a débuté sur le 1^{er} semestre 2009 : « Mouk » (65x11') et « Diego Oasis » (52x11'). Le long métrage « Jasper » sortira en salles le 16 décembre.

Documentaire : GEDEON PROGRAMMES prévoit de livrer 70 heures de programmes en 2009 et produit depuis septembre le magazine scientifique ADN, diffusé sur France 2.

Cinéma : BAC FILMS confirme la sortie en salles de 12 films en 2009. Les sorties du second semestre sont en particulier : « Mères et Filles », de Julie Lopes-Curval avec Catherine Deneuve, Marie-Josée Croze et Marina Hands (7 octobre), « Les vies privées de Pippa Lee », de Rebecca Miller avec Keanu Reeves et Robin Wright Penn (11 novembre), « La folle histoire d'amour de Simon Eskenazy » de Jean-Jacques Zilberman avec Antoine de Caunes et Elsa Zylberstein (2 décembre), et « Jasper », un grand film d'animation pour les fêtes de Noël. BAC FILMS prévoit en outre d'éditer 50 titres en DVD et sur les plates formes de téléchargement numérique.

Le niveau d'activité du dernier trimestre sera élevé pour l'ensemble des activités. Le chiffre d'affaires annuel devrait cependant rester inférieur à celui de l'exercice précédent.

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 20 novembre 2009

Le Président Directeur Général

Roch LENER





Comptes semestriels consolidés résumés au 30/06/2009

1. Bilan consolidé

Actif (en milliers d'euros)	Note	30.06.09	31.12.08
Goodwill	7.1	4 195	5 510
Films et droits audiovisuels, productions télévisuelles	7.2	34 541	39 074
Autres immobilisations incorporelles	7.3	90	70
Immobilisations corporelles	7.4	417	438
Participations mises en équivalence	7.5	31	15
Actifs financiers	7.6	1 213	1 214
Actif non courant		40 487	46 320
Stock et en-cours		1 490	1 483
Créances clients	7.7	14 308	18 221
Autres créances	7.7	23 625	26 400
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7.8	1 186	1 475
Actif courant		40 609	47 579
Total Actif		81 096	93 899

Passif (en milliers d'euros)	Note	30.06.09	31.12.08
Capital	7.9	390	390
Réserves (part du Groupe)		3 838	19 347
Résultat (part du Groupe)		- 4 103	- 15 452
Capitaux propres (part du Groupe)		125	4 286
Intérêts minoritaires		0	0
Capitaux propres		125	4 286
Emprunts et dettes financières	7.11	1 640	5 909
Autres passifs non courants	7.12	6 657	6 230
Provisions à long terme	7.10	390	1 519
Passifs d'impôts différés	8.5	0	0
Passif non courant		8 135	13 657
Provisions	7.10	1 419	1 721
Emprunts et dettes financières	7.11	13 096	12 062
Dettes fournisseurs et Autres créditeurs	7.12	57 768	62 173
Autres passifs courants	7.12		
Passif courant		72 837	75 956
Total Passif		81 096	93 899

2. Compte de résultat consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Note</i>	30.06.09	30.06.08
Chiffre d'affaires et Subventions	8.1	13 180	18 250
Autres produits de l'activité		216	69
Production immobilisée et stockée	8.1	5 938	6 255
<hr/>			
Achats et charges externes		- 10 457	- 13 124
Charges de personnel		- 4 705	- 5 673
Impôts, taxes et versements assimilés		- 176	- 216
Amortissements et provisions nets		- 7 587	- 15 802
Résultat opérationnel courant	8.2	- 3 591	-10 241
<hr/>			
Autres produits et charges opérationnels	8.3	- 191	-507
Résultat opérationnel		- 3 782	-10 748
<hr/>			
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		190	4
Coût de l'endettement financier brut		- 548	-643
Coût de l'endettement financier net	8.4	- 358	-639
Autres produits et charges financiers		63	-231
Charge d'impôt		-	-
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		- 16	- 178
Résultat avant impôts		- 4 093	-11 796
<hr/>			
Impôts		- 16	611
Résultat net des activités		- 4 109	-11 185
<hr/>			
Dont part des minoritaires		- 6	- 2 745
Dont part du Groupe		- 4 103	- 8 440
<hr/>			
Résultat net (part du Groupe) par action			
- Nombre moyen d'actions en circulation	8.6	9 756 602	9 756 602
- En euro par action		- 0,4206	- 0,8651
<hr/>			
Résultat net (part du Groupe) dilué par action			
- Nombre potentiel moyen d'actions		9 756 602	10 116 602
- En euro par action		- 0,4206	- 0,8651

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 01/01/2008	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						137
Titres en auto contrôle			- 812		- 812	0
Résultat de la période				- 8 440	- 8 440	- 2 743
Soldes au 30/06/2008	391	19 792	- 853	- 8 440	10 890	88
Résultat de la période				- 7 012	- 7 012	- 78
Variation de périmètre et divers						- 10
Titres en auto contrôle			320		320	
Divers			88		88	
Soldes au 31/12/2008	391	19 792	- 445	- 15 452	4 286	0

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	Capital	Primes d'émission et de fusion	Réserves	Résultat	Total Part du Groupe	Intérêts minoritaires
Soldes au 01/01/2009	391	19 792	- 445	- 15 452	4 286	0
Affectation du Résultat de l'exercice N - 1			-15 452	15 452		
Variation de périmètre et divers	0	0	2		2	6
Résultat du semestre				-4 103	- 4 103	- 6
Divers			- 60		- 60	
Soldes au 30/06/2009	391	19 792	-15 955	- 4 103	125	0

(en milliers d'euros)

Variation des intérêts minoritaires	Réserves	Résultat	Intérêts minoritaires
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	-2 743	-2 743
Variation de périmètre	137	0	137
Au 30 juin 2008	2 831	-2 743	88
Résultat net de la période		- 78	- 78
Variation de périmètre et divers	- 10		- 10
Au 31 décembre 2008	2 821	- 2 821	0
Affectation du résultat de la période précédente	- 2 821	0	0
Résultat net de la période	0	- 6	- 6
Variation de périmètre	6	0	6
Au 30 juin 2009	6	- 6	0

(en milliers d'euros)

Etat des Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	30/06/2009	30/06/2008
Résultat net consolidé	-4 109	-8 440
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	0	- 2
Total des produits et charges comptabilisés	-4 109	-8 442
<i>dont part du groupe</i>	<i>-4 103</i>	<i>-11 187</i>
<i>dont part des minoritaires</i>	<i>- 6</i>	<i>2 745</i>

4. Tableau des flux de trésorerie consolidés

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30.06.09	30.06.08
Opérations d'exploitation			
Résultat net des activités		- 4 103	- 8 440
Dotations nettes aux amortissements et provisions	7.2 à 7.4, 7.10	7 587	15 802
Charges et produits calculés liés aux stocks-options et assimilés		0	2
Résultat des minoritaires		- 6	- 2 745
Résultat des sociétés mises en équivalence		16	179
Résultat net des cessions d'immobilisations		191	507
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		1 625	- 631
(A) Flux net de trésorerie généré par l'activité		5 310	4 674
Opérations d'investissement			
Cessions d'immobilisations		0	0
Acquisitions d'immobilisations	7.2 à 7.4	- 6 349	- 10 709
Variation des dettes sur immobilisations	7.12	3 929	1 627
Incidence des variations de périmètre		- 28	179
(B) Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		- 2 448	- 8 903
Opérations de financement			
Augmentation de capital		8	0
Autres flux : frais d'augmentation de capital		0	0
Rachats et Reventes d'actions propres		0	146
Augmentation des dettes financières (hors concours bancaires)	7.11	8 087	11 164
Diminution des dettes financières (hors concours bancaires)	7.11	- 11 557	- 11 077
Variation des autres dettes financières		0	1 060
Variation des prêts et dépôts de garantie		66	- 354
(C) Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		- 3 396	939
(D) Incidence des variations des cours des devises		-	-
Variation globale de la trésorerie : (A) + (B) + (C) + (D)		- 534	- 3 290
Trésorerie d'ouverture		1 131	2 095
Trésorerie de clôture		597	- 1 195
Se décomposant en :			
- Valeurs mobilières de placement		42	58
- Disponibilités		1 144	1 096
- Concours bancaires courants		- 589	- 2 349

5. Le Groupe MILLIMAGES

5.1. Faits caractéristiques de la période

- Evolution du périmètre
 - La société Séance Privée a fait l'objet d'une transmission universelle de patrimoine par réunion de toutes les parts entre les mains de Bac Majestic. Cette opération n'a généré aucune incidence sur le résultat consolidé du groupe.
 - La société Zoolookids a fait l'objet d'une transmission universelle de patrimoine par réunion de toutes les parts entre les mains de Millimages. Cette opération a généré un impact négatif de 0,2 M€ sur le résultat consolidé du groupe.
 - Les titres détenus dans la société UFG ont fait l'objet d'une cession pour 1 €. Cette opération a généré un impact positif de 0,2 M€ sur le résultat consolidé du groupe.
- Animation

Le semestre a été marqué par la livraison du long métrage Lascars, de la série Rocket Joe et d'une grande partie de Zoolane III.

- Documentaire

Le semestre a été marqué par la livraison des documentaires suivants

- *Quebec 1759*
- *Jazz in Marciac 52'*
- *Raid Paris Calcutta - Le raid brisé*
- *L'étonnante machine du Dr Etienne (Pôle Airship)*
- *Le mystère de la baleine*
- *La forêt enchantée de la reine Margot*
- *Esprit des plantes*
- *Jazz in Marciac 90'*
- *Dakota / Authentik Aventures*
- *Merveilles du monde*

Et des livraisons partielles de

- *Health TV*
- *Le club des explorateurs : Nomades (Saison 3)*
- *Le club des explorateurs : Globe Cooker (Saison 3)*
- *Le club des explorateurs : Hypervilles (Saison 3) - Megalopolis*

- Cinéma

Durant le premier semestre 2009, la société a sorti en salles 5 films, contre 8 pour la même période de l'an passé :

- *A l'est de moi,*
- *Au diable Staline, vive les mariés*
- *La vague*
- *Commis d'office*
- *Lascars*

5.2. Périmètre de consolidation

Société et forme	Siège social	Sifen	% Interêt	% 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
PVG	88 rue de la folie Méricourt 75011 PARIS	499 589 760	100	100	Intégration globale
Biloba Films	155 rue de Charonne 75011 PARIS	507 835 239	34	34	MEQ
Manny Films	88 rue de la folie Méricourt 75011 PARIS	382 954 279	34	34	MEQ
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

(1) BAC MAJESTIC

La société BAC MAJESTIC, qui détient 100% de la société BAC FILMS, est consolidée par intégration globale dans la mesure où un contrôle de fait est exercé par MILLIMAGES. En effet, MILLIMAGES, titulaire au 30 juin 2009 de 20,89 % du capital de BAC MAJESTIC et de 28,49% des droits de vote, est ainsi le principal actionnaire de cette société, étant précisé que le reste de l'actionariat est diffus, et a la majorité des droits de vote au Conseil d'Administration..

(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^{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. Pour les besoins de la consolidation, le pourcentage de contrôle est considéré comme étant de 100%.

6. Principes et méthodes comptables

6.1. Principes généraux

Les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2009 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 2008.

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés semestriels résumés sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2009 et disponibles sur le site internet de la Commission Européenne (http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission).

Les principes comptables appliqués aux comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2009 sont identiques à ceux retenus au 31 décembre 2008.

Ils sont conformes aux IFRS telles que publiées par l'IASB.

Les comptes semestriels 2009 ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration du 10 novembre 2009.

Effet des normes IFRS et interprétations IFRIC applicables à compter du 1^{er} janvier 2009

Les normes IFRS et interprétations IFRIC devenues d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2009 sont les suivantes :

- Amendement d'IAS 1 – Présentation des états financiers (révisée)
- IFRS 8 : - Secteurs opérationnels
- Amendement d'IAS 23 - coûts d'emprunt
- IFRIC 13 – Programmes de fidélisation de la clientèle
- Amendement d'IFRS 2 – paiements fondés sur des actions : conditions d'acquisition et annulations
- IFRIC 14 – IAS 19 – le plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, les exigences de financement minimal et leur interaction
- Amendements d'IAS 32 – Instruments financiers remboursables au gré du porteur et obligations à la suite d'une liquidation.

En dehors de la modification de la présentation des états financiers conformément à l'amendement d'IAS 1, l'application de ces normes ou interprétations n'a pas eu d'effet sur les comptes consolidés du groupe.

Textes d'application obligatoire postérieurement au 30 juin 2009 et non appliqués par anticipation

S'agissant des normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne et dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2009, le groupe a choisi de ne pas les appliquer par anticipation. Il s'agit de :

- IAS 27 révisée : états financiers consolidés et individuels
- IFRS 3 révisée - regroupements d'entreprises
- IFRIC 12 – accords de concession de services
- IFRIC 16 – couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger

Effet des normes, amendements et interprétations publiées par l'IASB mais non encore endossés par l'Union Européenne au 30 juin 2009

S'agissant des textes publiés par l'IASB au 30 juin 2009 mais ne faisant pas encore partie du référentiel IFRS endossé par l'Union Européenne, le groupe a décidé de ne pas utiliser la faculté offerte par la Commission Européenne de les appliquer de façon anticipée.

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, en cas d'indice de perte de valeur
- dans l'estimation des recettes prévisionnelles utilisées dans le calcul des amortissements des immobilisations incorporelles
- dans l'estimation des provisions pour litiges.

6.3. Secteurs opérationnels

Depuis le 1er janvier 2009, la norme IFRS 8 « secteurs opérationnels » se substitue à la norme IAS 14 « information sectorielle ». L'information segmentée telle que définie par la norme IFRS 8 doit s'appuyer sur l'information de gestion interne, en particulier celle mise à la disposition de l'organe de direction ultime du groupe. Après avoir identifié ses segments opérationnels, ainsi que les données chiffrées correspondantes mises à la disposition de la direction générale, le groupe présente une information segmentée respectant les critères de la norme IFRS 8 qui est similaire à l'information sectorielle présentée au cours des exercices précédents. Les modes d'évaluation des données chiffrées par segment opérationnels sont conformes aux principes et méthodes retenus pour l'établissement des comptes consolidés.

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

- Animation
- Cinéma
- Documentaire

6.4. Continuité de l'exploitation

La crise financière qui s'est progressivement accompagnée d'une crise économique emporte de multiples conséquences pour les entreprises et notamment au plan de leur activité et de leur financement.

Compte tenu des perspectives d'activité attendues pour le second semestre 2009 et de l'examen des prévisions de trésorerie, les comptes ont été préparés suivant le principe de continuité d'exploitation.

L'application de ce principe repose en outre sur l'obtention des financements habituels auprès des organismes de crédit (banques et établissements spécialisés) et sur l'étalement du paiement et l'aboutissement des négociations sur la réduction des engagements de minima garantis.

En l'absence de réalisation des objectifs ci-dessus, 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 Goodwills

En K€	30.06.09	31.12.08
Gédéon Programmes	1 426	1 426
Bac Majestic	2 741	2 869
PVG	28	28
UFG	0	985
ZOOLOO KIDS	0	202
TOTAL GENERAL	4 195	5 510

Les variations de la période sont liées à la cession des titres UFG et à la transmission universelle de patrimoine de Zooloo Kids envers Millimages.

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 permettant les tests de valorisation des goodwills s'appuient sur des prévisions à trois ans, incluant les données du budget 2009 et par la suite un taux de croissance nul des flux à l'infini, et une actualisation de l'ensemble des flux à un taux de 9,25%.

Aucune provision sur les goodwills n'est constatée au 30 juin 2009.

7.2. Films et Droits audiovisuels

En K€	31.12.08	Mouvements de la période			30.06.09	
		Augmentations	Autres (I)	Diminutions (II)		Transferts
Animations : Productions finies	78 574	20		- 2 629	7 906	83 871
Animations : Productions en cours	9 279	2 831			- 7 906	4 204
Films et droits audiovisuels en exploitation	189 498	86	-500		2 020	191 104
Films et droits audiovisuels: Projets en cours	9 417	633			- 2 020	8 030
Documentaires en exploitation	63 907	894		- 358	849	65 292
Documentaires : Productions en cours	3 418	2 216		- 67	- 849	4 718
Masters en exploitation	77	3				80
Masters en cours	48	2				50
Investissements Sofica MILLIFIN	4 588					4 588
Valeur brute	358 806	6 685	-500	- 3 054	0	361 937
Animations : Productions finies	- 72 355	- 3 212				- 75 567
Animations : Productions en cours	0					0
Films et droits audiovisuels en exploitation	- 182 466	- 1 960	129			- 184 297
Films et droits audiovisuels: Projets en cours	- 1 592					- 1 592
Documentaires en exploitation	- 59 635	- 2 150				- 61 785
Documentaires : Productions en cours	- 336	- 1				- 337
Masters en exploitation	- 20	- 12				- 32
Masters en cours	0					0
Investissement Sofica MILLIFIN	- 3 327	- 459				- 3 786
Amortissements et dépréciations	- 319 731	- 7 793	129	0	0	- 327 396
Valeur nette	39 075	- 1 10	-371	- 3 054	0	34 541

(I) Cette colonne correspond à l'élimination du minimum garanti et de son amortissement, sur le long métrage LES LASCARS produit par MILLIMAGES et distribué par BAC FILMS

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

7.3. Autres immobilisations incorporelles

En K€	31.12. 08	Mouvements de la période		30.06.09
		+	-	
Logiciels	1 210	32		1 242
Droit au Bail	45			45
Valeur brute	1 255	32	0	1 287
Logiciels	- 1 187	- 10		- 1 197
Droit au Bail				
Amortissements, dépréciations	- 1 187	- 10	0	- 1 197
Valeur nette	68	22	0	90

7.4. Immobilisations corporelles

En K€	31.12.2008	Mouvements de la période		30.06.09
		+	-	
Immobilisations corporelles	1 640	52	63	1 629
Valeur brute	1 640	52	63	1 629
Immobilisations corporelles	- 1 203	- 72	63	- 1 212
Amortissements, dépréciations	- 1 203	- 72	63	- 1 212
Valeur nette	437	- 20	0	417

7.5. Participations mises en équivalence

En K€	31.12.08	Mouvements de la période		30.06.09
		+	- (1)	
Amuse Films	0	0	0	0
Manny films	15	0	0	15
Biloba	0	16	0	16
Valeur nette	15	16	0	31

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

7.6. Autres actifs non courants

En K€	31.12.08	Mouvements de la période		30.06.09
		+	-	
Titres non consolidés et autres actifs financiers	60	3	-16	47
Prêts	6	50		56
Dépôts et cautionnements	430	549	- 615	365
Autres dépôt MILLIFIN	745			745
Valeur brute	1 241	602	-631	1 213
Dépréciations	-27	27		0
Valeur nette	1 214	629	-631	1 213

7.7. Clients et Autres créances

En K€	30.06.09	31.12.08
Clients	15 596	19 375
Autres créances	23 973	26 748
Valeur brute	39 569	46 123
Clients	- 1 288	- 1 154
Autres créances	- 348	- 348
Provisions	- 1 636	- 1 502
Valeur nette	37 933	44 621
Echéances :		
- à moins de 1 an	37 933	
- de 1 à 5 ans courant	0	
- à plus de 5 ans	0	

7.8. Trésorerie et équivalents de trésorerie

En K€	30.06.09	31.12.08
SICAV Monétaires	42	58
Disponibilités	1 144	1 417
Total	1 186	1 475

7.9. Capitaux propres

Capital social de 390 264,08 € : aucune variation de capital n'a été enregistrée sur le 1^{er} semestre 2009.

Dividendes : aucun dividende n'a été versé.

7.10. Provisions

En K€	31.12.08	Mouvements de la période		30.06.09
		+	- (1)	
Provision pour engagements de retraites	54	59	- 54	59
Provisions pour risques	1 465	16	- 1 150	331
Provisions en Passif non courant	1 519	75	- 1 204	390
Provisions pour risques	1 722	0	- 303	1 419
Provisions en Passif courant	1 722	0	- 303	1 419
Total	3 240	75	- 1 507	1 809

(1) Ces reprises n'ont pas été utilisées pour 11 K€.

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€	31.12.08	Mouvements de la période		30.06.09
		+	-	
Emprunts bancaires	10 574	3 420	- 4 233	9 761
Emprunts et dettes financières diverses	9	0	- 9	0
Lignes de Dailly & Factors	7 044	4 666	- 7 325	4 385
Concours bancaires courants	344	245	0	589
Total	17 971	8 331	- 11 567	14 735

7.11.2 Echancier

En K€	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Total	13 096	1 640	0	14 735

7.12. Dettes fournisseurs et autres créiteurs

En K€

	30.06.09	31.12.08
Produits constatés d'avance		613
Dettes sur immobilisations	4 082	3 848
Autres dettes	1 079	
Dettes fiscales & sociales		384
Emprunts & dettes conditionnées	1 386	1 386
Dettes d'exploitation	110	
Total « Dettes fournisseurs et Autres créiteurs » en Passif non courant	6 657	6 230
Avances et acomptes reçus	52	179
Dettes d'exploitation	19 135	19 472
Produits constatés d'avance	9 746	11 175
Dettes fiscales & sociales	6 078	5 836
Dettes sur immobilisations	13 516	12 809
Autres dettes	4 447	4 271
Subventions	2 823	2 834
Parts co-pro et Pré-achat	1 971	5 597
Total « Dettes fournisseurs et Autres créiteurs » en Passif courant	57 768	62 173
Total	61 076	68 404
Echéances :		
- à moins de 1 an	57 768	
- de 1 à 5 ans	6 657	
- à plus de 5 ans	0	

8. Notes sur le compte de résultat consolidé

8.1. Chiffre d'affaires et production immobilisée

- Chiffre d'affaires

En K€	30.06.09	30.06.08
Animation (Production)	5 979	5 433
Documentaire	2 292	3 496
Cinéma (Distribution)	4 909	9 321
Total	13 180	18 250

- Production immobilisée

En K€	30.06.09	30.06.08
Animation (Production)	2 831	2 681
Documentaire	3 107	3 574
Cinéma (Distribution)	0	0
Total	5 938	6 255

8.2. Résultat opérationnel courant

En K€	30.06.09	30.06.08
Résultat activité Cinéma (Distribution)	- 805	- 2 124
Résultat activité Animation (Production)	- 244	- 4 926
Résultat activité Documentaire	- 319	- 335
Frais de structure	- 2 221	- 2 856
Résultat Opérationnel Courant	- 3 591	- 10 241

8.3. Autres produits et charges opérationnels

En K€	30.06.09	30.06.08
Produits des cessions d'immobilisations incorporelles et reprises des provisions y afférentes	275	1 547
Valeurs comptables des immobilisations incorporelles cédées	- 466	- 2 054
Total	- 191	- 507

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€

Au 1^{er} semestre 2009, ce poste correspond au résultat des opérations sur titres de la période.

8.4. Coût de l'endettement financier net

En K€	30.06.09	30.06.08
Intérêts sur C/C	28	0
Cession SICAV	0	0
Gains de change	0	0
Divers	162	4
Produits financiers	190	4
Intérêts des emprunts et Dailly	- 280	- 593
Pertes de change	0	0
Divers	- 181	- 50
Intérêts sur C/C	- 87	
Charges financières	- 548	- 643
Total	- 358	- 639

8.5. Impôts différés et Impôts sur les résultats

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

En K€	30/06/09	30/06/08
Charge courante d'impôt	16	106
Charge d'impôts différés	0	-717
Total	16	-611

Les impôts différés s'analysent comme suit :

En K€	30/06/2009	31/12/2008
Impôts différés (Actifs)	2 591	2 651
Impôts différés (Passifs)	- 2 591	- 2 651
Impôts différés nets	0	0

Les impôts différés actifs sont activés à hauteur des impôts différés passifs générés principalement par les amortissements dérogatoires et de la réévaluation du catalogue GEDEON PROGRAMMES opérée dans le cadre de la prise de participation de cette société en Janvier 2008.

La preuve d'impôt se présente comme suit :

En K€	30/06/2009
Résultat consolidé avant impôt	-4 087
Résultat des minoritaires	-6
Résultat des sociétés mises en équivalence	16
Résultat comptable avant impôt	-4 077
Taux d'impôt théorique	33,33%
Impôt théorique	-1 359
Déficits non activés	1 163
Différences permanentes	201
Divers	11
Impôt observé	16

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 31/12/2008 à 16,3 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.

	30.06.09	30.06.08
Nombre moyen d'actions en circulation	9 756 602	9 756 602

9. Autres informations

9.1. Effectif moyen ventilé par catégorie

	30.06.09	30.06.08
Employés	28	36
Cadres	49	47
Sous total effectif permanents	77	83
Intermittents	34	91
Total	111	174

9.2. Rémunérations allouées aux dirigeants

Les principaux dirigeants au sens de la norme IAS 24 comprennent uniquement les personnes qui sont, ou qui ont été au cours de l'exercice membre des conseils d'administration ou Directeurs Généraux Délégués.

Leurs rémunérations se décomposent de la façon suivante :

€	30/06/2009	31/12/2008
Rémunération	279 400	576 870
IFC	10 251	5 068
Action gratuite	0	0
BSA		47 600
BSPCE		17 000
Total	299 652	646 538

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.

Autres parties liées

Les parties liées de Millimages sont soit, les sociétés consolidées par mise en équivalence (Amuse Films, Manny Films et Biloba), soit les dirigeants (Jonathan PEEL, Stéphane MILLIERE la famille LENER, la société KMM, holding familiale, et la SCI Bois Ban, propriétaire des locaux occupés par une partie du groupe).

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

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

En k€ **30/06/2009**

Actifs		
Comptes courants et comptes clients avec les parties liées	5 807	
Passifs		
Comptes courants et fournisseurs avec les parties liées	6 522	
Compte de résultat		
	Produits	128
	Charges	681

9.3. Engagements et passifs éventuels

9.3.1 GROUPE BAC

Engagements hors bilan liés à l'activité courante

En K€	30.06.09	31.12.08
Engagements donnés		
- Cautions données sur emprunts d'acquisitions de films souscrits par des co-acheteurs	41	41
Engagements reçus		
- Subventions acquises restant à recevoir	423	645

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 2009, 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
COFICINE	44 472	1 624	2 211
COFILOISIRS	5 626	200	608
NATEXIS	4 802	170	345
Total	54 900	1 994	3 164
Rappel Total Postes du bilan : (Actif immobilisé non courant)	199 745	13 183	
% ACTIF NANTIS	27 %	15 %	

9.3.2 GEDEON PROGRAMMES

Engagements donnés (en €)	Montant
Nantissements de productions auprès de Coficiné	1 737
Total au 30/06/2009	1 737

9.3.3 MILLIMAGES

Engagements donnés (en €)	Montant
Nantissements de productions au profit de Cofiloisirs	2 924
Nantissements de productions auprès de Coficiné	2 997
Caution donnée pour emprunt Cofiloisirs contracté par les filiales	1 422
Total au 30/06/2009	7 343

9.4. Informations relatives aux risques

9.4.1. Risque de liquidité

- Animation (Production)

L'endettement bancaire de Millimages hors crédit de production (Coficiné et Cofiloisirs) et Dailly est nul au 30 juin 2009, tout comme au 31 décembre 2008.

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

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

La société dispose de lignes Dailly auprès des banques à hauteur de 700 K€. Ces lignes ne sont soumises à aucun covenant. A la date d'arrêté des comptes, la société a un encours de ligne Dailly de 269 K€.

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

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

- 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 à hauteur de 3,5 M€. Ces lignes sont utilisées à hauteur de 1 M€ au 30 juin 2009 et sont assises sur les ventes TV ou Vidéo. Elles ne sont soumises à aucun covenant.

La société dispose d'un contrat de Factoring pour ses recettes salles. Ce contrat a été utilisé à hauteur de 0,8 M€ au 30 juin 2009. Il n'est soumis à aucun covenant.

- Documentaire

L'endettement bancaire de GEDEON PROGRAMMES hors crédit de production (Coficiné) et Dailly ou Factoring est nul au 30 juin 2009, comme au 31 décembre 2008.

La société dispose de lignes Dailly auprès des banques à hauteur de 4,1 M€. Ces lignes ne sont soumises à aucun covenant. A la date d'arrêté des comptes, la société a un encours de ligne Dailly de 2,24 M€.

9.4.2. Suivi du risque de taux et sensibilité

(En K€)	Taux fixe	Taux variable	Total	Charges financières
Actifs financiers	-	-	-	-
Passifs financiers		14 735	14 735	368
Position nette avant gestion	0	14 735	14 735	368
Couverture de taux	Néant	Néant	Néant	
Position nette après gestion	0	14 735	14 735	368

Compte tenu de l'absence de couverture de taux au 30 Juin 2009 la situation nette après gestion à taux variable est une position passive de 14 735 K€.

Ainsi, et sur la base des passifs financiers exposés au 30 Juin 2009, une variation instantanée de 1% des taux d'intérêt aurait un impact en année pleine de 77 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 2009

Position en K devise	USD	JPY	Autres devises
Actifs	352	1 200	107
Passifs			132
Position nette avant gestion	352	1 200	-25
Positions hors bilan	0	0	0
Position nette après gestion	352	1 200	-25
L'exposition nette en devise (contre valorisée en euros au cours de clôture) est de K€	266	9	-29

9.5. Saisonnalité

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

9.6. Evènements postérieurs à la clôture

Néant

10/10/2014

10/10/2014

10/10/2014

10/10/2014

10/10/2014

10/10/2014

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 20 novembre 2009

Le Président Directeur Général

Roch LENER







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

Ciné Contrôle International

10, Boulevard Malesherbes
75008 Paris
France

Millimages S.A.

**Rapport des commissaires aux
comptes sur l'information
financière semestrielle 2009**

Période du 1er janvier 2009 au 30 juin 2009
Millimages S.A.
88, rue de la Folie Méricourt - 75011 Paris
Ce rapport contient 26 pages
Référence : EL-093-031



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

Ciné Contrôle International

10, Boulevard Malesherbes
75008 Paris
France

Millimages S.A.

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

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2009

Période du 1^{er} janvier 2009 au 30 juin 2009

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Millimages S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2009 au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration dans un contexte, décrit dans la note 6.4 des comptes semestriels consolidés résumés, caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2008. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I – Conclusion sur les comptes

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur l'incertitude relative à la continuité d'exploitation exposée dans la note 6.4 des comptes semestriels consolidés résumés et les raisons pour lesquelles le principe de continuité d'exploitation a été retenu.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris La Défense, le 20 novembre 2009

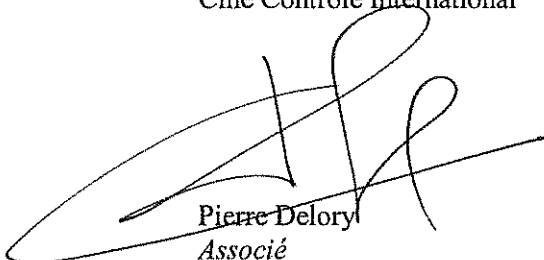
Paris, le 20 novembre 2009

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Ciné Contrôle International



Eric Lefebvre
Associé



Pierre Delory
Associé