



## Comptes consolidés au 30/06/2007

### ► Etats financiers

1. Bilan consolidé .....	2
2. Compte de résultat consolidé.....	3
3. Variation des capitaux propres consolidés .....	4
4. Tableau des flux de trésorerie consolidés .....	5
1. Le Groupe MILLIMAGES.....	6
3. Notes sur le bilan consolidé.....	13
4. Notes sur le compte de résultat consolidé .....	18

# Etats financiers

## 1. Bilan consolidé

Actif <i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30.06.07	31.12.06
Goodwill	3.1	4 666	1 607
Films et productions audiovisuelles	3.2	46 845	37 375
Autres immobilisations incorporelles	3.3	77	51
Immobilisations corporelles	3.4	524	300
Mise en équivalence	3.5	54	2 034
Immobilisations financières	3.6	1 256	1 609
Actifs d'impôts différés	3.13	0	0
<b>Actif non courant</b>		<b>53 422</b>	<b>42 976</b>
Stock de Marchandises		500	354
Créances clients	3.7	17 369	14 965
Autres créances	3.7	18 517	14 425
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.8	1 961	1 461
<b>Actif courant</b>		<b>38 517</b>	<b>31 205</b>
<b>Total Actif</b>		<b>91 769</b>	<b>74 181</b>

Passif <i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30.06.07	31.12.06
Capital	3.9	390	390
Réserves (part du Groupe)		21 927	16 915
Résultat (part du Groupe)		- 1 175	5 001
Capitaux propres (part du Groupe)		21 142	22 306
Intérêts minoritaires	3	4 620	786
<b>Capitaux propres</b>		<b>25 762</b>	<b>23 092</b>
Emprunts et dettes financières	3.11	2 613	2 026
Avantages du personnel	3.10	38	32
Subventions publiques différées		983	436
Passifs d'impôts différés	3.13	0	0
Dettes fournisseurs et Autres créditeurs	3.12	4 119	4 584
<b>Passif non courant</b>		<b>7 753</b>	<b>7 078</b>
Provisions	3.10	1 964	871
Emprunts et dettes financières	3.11	8 464	7 236
Dettes fournisseurs et Autres créditeurs	3.12	47 826	35 903
<b>Passif courant</b>		<b>58 254</b>	<b>44 010</b>
<b>Total Passif</b>		<b>91 769</b>	<b>74 180</b>

## 2. Compte de résultat consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Note</i>	30.06.07	30.06.06
<b>Chiffre d'affaires et Subventions</b>	4.1.1	<b>17 970</b>	<b>16 881</b>
Autres produits de l'activité		214	392
Production immobilisée et stockée		6 172	2 444
Achats		- 13 341	- 10 517
Charges de personnel		- 5 009	- 2 638
Impôts, taxes et versements assimilés		- 83	100
Amortissements et provisions nets		- 9 285	- 6 130
<b>Résultat opérationnel courant</b>	4.1.2	<b>- 3 363</b>	<b>532</b>
Autres produits et charges opérationnels	4.2	439	3 007
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>- 2 924</b>	<b>3 539</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		376	423
Coût de l'endettement financier brut		- 887	- 574
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	4.3	<b>- 511</b>	<b>- 151</b>
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		- 81	140
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>- 3 515</b>	<b>3 528</b>
Impôts	4.4	0	0
<b>Résultat net des activités</b>		<b>- 3 515</b>	<b>3 528</b>
Part des minoritaires		2 341	- 43
<b>Part du Groupe</b>		<b>- 1 175</b>	<b>3 485</b>
<b>Résultat net (part du Groupe) par action</b>			
- Nombre moyen d'actions en circulation	4.5	9 756 602	9 756 602
- En euro par action		-0,12	0,36
<b>Résultat net (part du Groupe) dilué par action</b>			
- Nombre potentiel moyen d'actions	4.5	10 136 602	10 136 602
- En euro par action		-0,12	0,34

### 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 01/01/2006</b>	<b>391</b>	<b>19 792</b>	<b>- 6 762</b>	<b>3 940</b>	<b>17 361</b>	<b>298</b>
Affectation du Résultat de l'exercice N - 1			3 940	-3 940	0	0
Résultat au 30/06/2006				3 486	3 486	43
Divers			- 71		- 71	79
<b>Soldes au 30/06/2006</b>	<b>391</b>	<b>19 792</b>	<b>- 2 893</b>	<b>3 486</b>	<b>20 776</b>	<b>420</b>

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	Capital	Primes d'émission et de fusion	Réserves	Résultat	Total Part du Groupe	Intérêts minoritaires
<b>Soldes au 01/01/2007</b>	<b>391</b>	<b>19 792</b>	<b>- 2 877</b>	<b>5 001</b>	<b>22 306</b>	<b>786</b>
Affectation du Résultat de l'exercice N - 1			5 001	-5 001	0	
Résultat au 30/06/2007				- 1 175	- 1 175	- 2 341
Quote-part des minoritaires dans l'augmentation de capital Bac Majestic					0	5 633
Passage de Gedeon Programmes de la mise en équivalence à l'intégration globale						521
Divers			10		10	21
<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>

(en milliers d'euros)

Variation des intérêts minoritaires	Réserves	Résultat	Intérêts minoritaires
<b>Au 31 décembre 2006</b>	392	394	786
Affectation du résultat de la période précédente	394	-394	0
Résultat net de la période		-2 341	-2 341
Quote-part des minoritaires dans l'augmentation de capital Bac Majestic	5 633		5 633
Passage de Gedeon Programmes de la mise en équivalence à l'intégration globale	521		521
Divers	21		21
<b>Au 30 juin 2007</b>	<b>6 961</b>	<b>-2 341</b>	<b>4 620</b>

#### 4. Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en milliers d'euros)

	30.06.07	30.06.06
<b>Opérations d'exploitation</b>		
Résultat net des activités	- 1 175	3 486
Dotations nettes aux amortissements et provisions	9 285	6 130
Charges et produits calculés liés aux stocks-options et assimilés	0	23
Résultat des minoritaires	- 2 341	43
Résultat mis en équivalence	81	- 140
Résultat net des cessions d'immobilisations	- 440	- 3 007
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	3 209	- 2 834
Impôt versé		0
<b>(A) Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>8 619</b>	<b>3 701</b>
<b>Opérations d'investissement</b>		
Cessions d'immobilisations	2 509	3 166
Acquisitions d'immobilisations	- 11 628	- 10 721
Variation des dettes sur immobilisations	90	1 659
Incidence des variations de périmètre	- 5 094	4 801
<b>(B) Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>- 14 123</b>	<b>- 1 095</b>
<b>Opérations de financement</b>		
Augmentation de capital de Bac Majestic	5 448	
Augmentation des dettes financières (hors concours bancaires)	2 778	3 722
Autres flux liés aux opérations financement : frais d'augmentation de capital	- 443	
Diminution des dettes financières (hors concours bancaires)	- 6 377	- 5 347
Remboursement des prêts et dépôts de garantie	-	-
<b>(C) Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>1 406</b>	<b>- 1 625</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>- 4 098</b>	<b>981</b>
Trésorerie d'ouverture	765	3 792
Trésorerie de clôture	- 3 333	4 773
Se décomposant en :		
- Valeurs mobilières de placement	89	1 221
- Disponibilités	1 871	3 559
- Concours bancaires courants	- 5 293	- 8

# 1. Le Groupe MILLIMAGES

## 1.1. Activité du Groupe

Cf. Note 4.1.1 Chiffre d'affaires

### 1.1.1 Activité Animation

#### Activité du 1<sup>er</sup> semestre 2007 :

Le chiffre d'affaires réalisé par Millimages Animation, subventions incluses, s'élève à 5,9M€, en croissance de 47,6 %. Il prend en compte :

- des livraisons pour 1.4 M€ de nouveaux programmes (Lola et Virginia et Didou 2).
- des ventes de programmes de catalogue à hauteur de 2.4 M€, dont notamment « Skyland », « Corneil et Bernie », Zoolane 2 » et « Didou 2 », contre 0,6 M€ l'année dernière.
- un chiffre d'affaires de l'activité production de films publicitaires pour 1.7 M€ contre 0.9 M€ pour la même période en 2006, représentant 5 clips et 12 films, dont notamment la réalisation de films publicitaires pour « Président ». un chiffre d'affaires d'Édition Vidéo s'élevant à 100 K€.
- le pôle vidéo a été particulièrement renforcé par la prise de participation à hauteur de 49% de MILLIMAGES dans le capital d'UNION FILMS GROUP (UFG), spécialiste de l'édition de programmes jeunesse sur support DVD, possédant de nombreuses licences d'animation.

#### Perspectives du 2<sup>ème</sup> semestre 2007 :

- L'activité de production se poursuit à un rythme soutenu avec Didou 3<sup>ème</sup> série (39X27'), Simsalla 2<sup>ème</sup> série (26X26'), les Lascars 2<sup>ème</sup> série (30X1') ainsi que le long métrage Les Lascars, dont la livraison est prévue fin 2008.
- Les activités Vidéo, Distribution internationale, Publicité et Merchandising continuent à se développer au cours du 2<sup>ème</sup> semestre.

### 1.1.2 Activité Cinéma

#### Activité du 1<sup>er</sup> semestre 2007 :

Réalisée par la filiale BAC FILMS, détenue à 20.04%, l'activité Cinéma enregistre un Chiffre d'Affaires (hors subventions) de 8,7 M€ contre 12,9 M€ en 2006. Toutefois, cette baisse n'est pas significative car elle est due principalement à la diminution du nombre de films sortis en salles depuis le début de l'année (8 films sortis contre 12 sur la même période en 2006) et à une concentration du nombre des sorties au 2<sup>ème</sup> semestre.

#### Perspectives du 2<sup>ème</sup> semestre 2007 :

L'activité du 2<sup>ème</sup> semestre sera particulièrement marquée par :

- la sortie en salle de 10 films, dont 4 mois, 3 semaines, 2 jours, de Christian Mungiu, et Lumière Silencieuse, de Carlos Reygadas, respectivement Palme d'Or et Prix du jury du Festival de Cannes 2007.
- les activités Vidéo, Ventes TV et Ventes internationales, avec notamment la sortie vidéo de 46 titres au second semestre, contre 27 en 2006.

### **1.1.3 Activité Documentaire**

#### **Activité du 1er semestre 2007**

- L'activité Documentaire du groupe est réalisée par la filiale GEDEON PROGRAMMES, leader Français de la production de documentaires ; son chiffre d'affaires, intégré à celui du Groupe MILLIMAGES du fait de la remontée à hauteur de 65,10 % de MILLIMAGES dans son capital, s'élève, pour le 1er semestre, à 2,8 M€. Ce chiffre n'est toutefois pas significatif, la majorité des livraisons de programmes s'effectuant au cours du 2ème semestre.
- Parmi le chiffre d'affaires reconnu au cours du 1<sup>o</sup> semestre sont à noter les documentaires suivants :
  - M.A.D. (Mission Aventure Découverte) réalisé par JEAN-FRANÇOIS BORDIER,
  - Carnets d'expédition présenté par FRANCIS LEGUEN,
  - la Série « Les nouveaux explorateurs » diffusée par CANAL+.

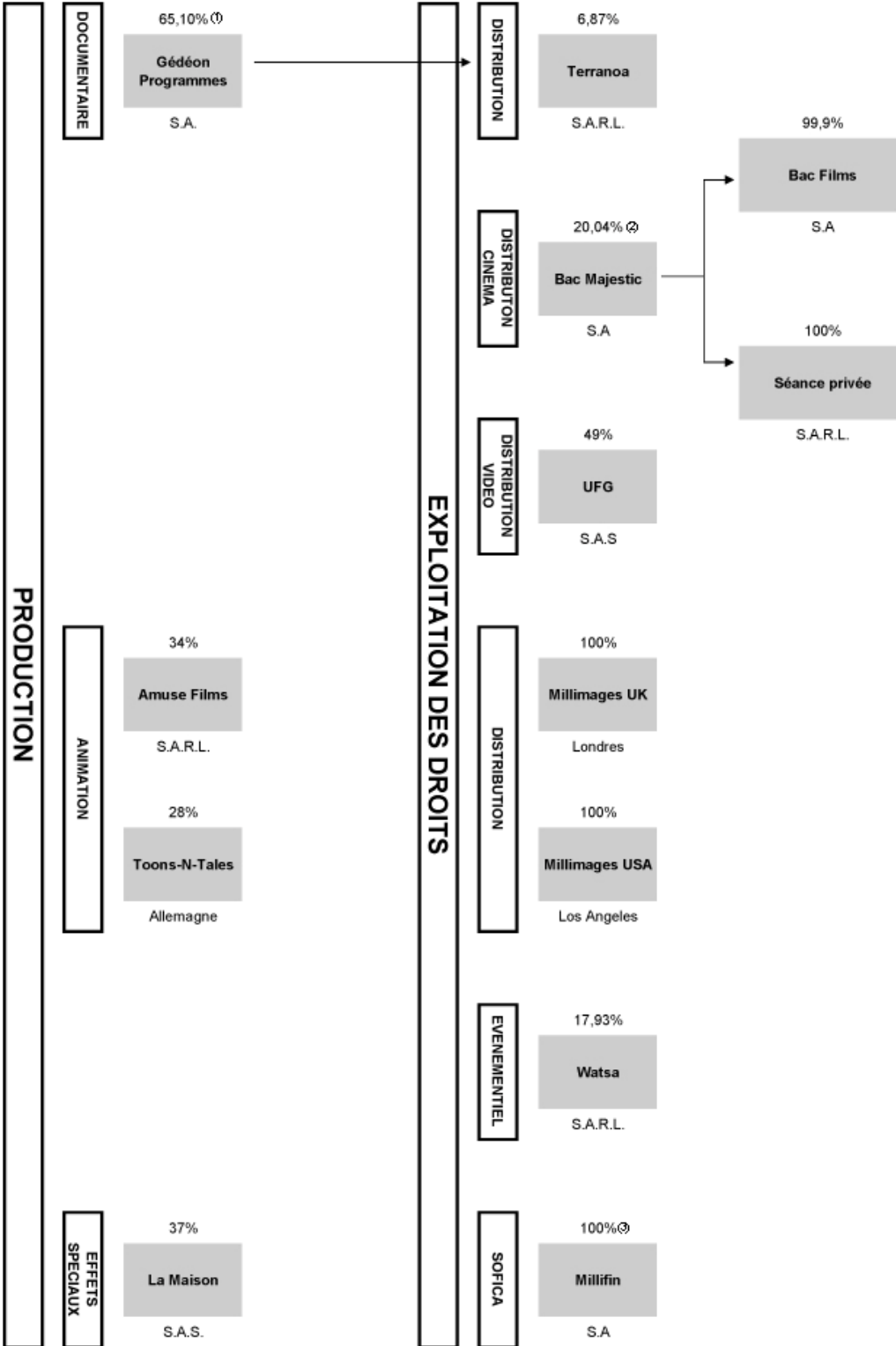
#### **Perspectives du 2ème semestre 2007**

Confirmant sa position de leader Français de la production de documentaires, GEDEON PROGRAMMES livrera en 2007 plus de 90 heures de programmes, entraînant un fort développement de son chiffre d'affaires.

### **1.2. Périmètre de consolidation**

L'organigramme du Groupe au 30 juin 2007 est repris ci-dessous :

**GRUPE MILLIMAGES S.A.**



## 1.2.1. Evolution du périmètre de consolidation

- MILLIMAGES a pris une participation dans le capital d'UNION FILMS GROUP (UFG) à hauteur de 49%.

Créée en 1993, UNION FILMS GROUP est un spécialiste de l'édition de programmes jeunesse sur support DVD. La société possède les droits d'exploitation vidéo sur :

- ✓ plus de 35 licences d'animation parmi lesquels des titres renommés comme « Mon Petit Poney », « Casper », « Les Bisounours », « Clifford », « Bibifoc » et « Rupert »,
- ✓ 60 films dont « La Collection des adaptations à l'écran des romans de Mary Higgins Clark » et les films d'Elie Chouraqui,
- ✓ 4 licences de programmes de fitness parmi lesquels « Cindy Crawford » et « Kathy Ireland »,
- ✓ un catalogue audio de 30 titres dont les licences : « Bonne nuit les petits », « Les Maîtres du Mystère », etc...

Cette participation s'inscrit dans la stratégie annoncée de MILLIMAGES de développer les activités commerciales du Groupe et sera créatrice de synergies avec, notamment, la mise en commun, des équipes et moyens d'édition, et des catalogues et droits afférents.

UFG est consolidée par mise en équivalence au 30 juin 2007 à compter de sa date d'acquisition, soit le 1<sup>er</sup> juin 2007. La contribution d'UFG à la ligne Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence est une perte de 20 K€. La comptabilisation initiale de cette acquisition n'a été effectuée que de façon provisoire ; la comptabilisation définitive en sera opérée dans les 12 mois à compter de la date d'acquisition. A ce stade a été constaté un écart d'acquisition de 1.002 K€.

- Remontée au capital de Gédéon.

MILLIMAGES est remonté dans le capital de Gédéon Programmes à hauteur de 65,10 % en janvier 2007, contre 48,93% antérieurement. Dès lors, Gédéon Programmes est consolidée par intégration globale depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2007, contribuant pour -363 K€ au résultat net part du groupe.

La comptabilisation initiale de cette acquisition n'a été effectuée que de façon provisoire ; la comptabilisation définitive en sera opérée dans les 12 mois à compter de la date d'acquisition. A ce stade a été constaté un écart d'acquisition complémentaire de 342 K€.

L'information financière proforma relative au compte de résultat est présentée ci-après et a été réalisée en retenant les hypothèses suivantes :

- financement de l'acquisition sur fonds propres, d'où l'absence d'incidence sur le résultat financier proforma,
- retraitement des opérations intragroupe et des charges à répartir en fonction des normes groupe.

RESULTAT EN €	Consolidation Millimages publiée 30/06/2006	GEDEON 30/06/2006	Retraitements	Consolidation Millimages proforma 30/06/2006
Chiffre d'affaires et Subventions	16 880 929	5 984 369	-1 168 345	21 696 953
Autres produits de l'activité	391 988	7 546	0	399 534
Production immobilisée et stockée	2 444 049	4 611 648	0	7 055 697
Achats	-10 516 908	-3 279 869	68 345	-13 728 432
Impôts, taxes et versements assimilés	100 989	-57 722	0	43 267
Charges de personnel	-2 638 449	-1 456 992	0	-4 095 441
Amortissements et provisions	-6 129 941	-5 480 585	1 082 596	-10 527 930
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>532 657</b>	<b>328 395</b>	<b>-17 404</b>	<b>843 648</b>
Autres produits et charges opérationnelles	3 006 739	0	0	3 006 739
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>3 539 396</b>	<b>328 395</b>	<b>-17 404</b>	<b>3 850 387</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	423 289	22 526	0	445 815
Coût de l'endettement financier brut	-574 045	-160 881	414	-734 512
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-150 756</b>	<b>-138 355</b>	<b>414</b>	<b>-288 697</b>
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	139 518	0	-92 966	46 552
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>3 528 158</b>	<b>190 040</b>	<b>-109 956</b>	<b>3 608 242</b>
Impôts	0	0	0	0
<b>Résultat net des activités ordinaires</b>	<b>3 528 158</b>	<b>190 040</b>	<b>-109 956</b>	<b>3 608 242</b>
<b>Part des minoritaires</b>	<b>-42 575</b>	<b>0</b>	<b>-66 450</b>	<b>-109 025</b>
<b>Part du groupe</b>	<b>3 485 583</b>	<b>190 040</b>	<b>-176 406</b>	<b>3 499 217</b>

## 1.2.2. Sociétés consolidées

Société et forme	Siège social	Siren	% intérêt	% contrôle	Méthode de consolidation
<b>Société Mère : MILLIMAGES</b>	88 rue de la folie Méricourt 75011 PARIS	382 954 279	100	100	
<b>Sociétés françaises :</b>					
AMUSES 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	65,1	100	Intégration globale
LA MAISON Sas	13-15 rue Gaston-Latouche 92210 SAINT-CLOUD	434 020 335	37	37	MEQ
MILLIFIN Sa (2)	12 Bld de la Madeleine 75009 PARIS	445 388 675	100	100	Intégration globale
BAC MAJESTIC Sa (1)	88 rue de la folie Méricourt 75011 PARIS	413 577 743	20,04	100	Intégration globale
BAC FILMS Sa (1)	88 rue de la folie Méricourt 75011 PARIS	337 527 378	20,04	100	Intégration globale
SEANCE PRIVEE Sarl (1)	88 rue de la folie Méricourt 75011 PARIS	380 576 116	100	100	Intégration globale
UFG Sas	88 rue de la folie Méricourt 75011 PARIS	391 419 439	49	49	MEQ
<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	-	25.54	25.54	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 2007 de 20,04% % du capital de BAC MAJESTIC et de 27,34% % des droits de vote, est ainsi le principal actionnaire de cette société, et a, en vertu d'un pacte signé avec le second actionnaire, désigné la majorité des membres des organes d'administration, étant précisé que le reste de l'actionariat est atomisé.

### (2) SOFICA MILLIFIN

Cette société a été considérée comme une entité ad hoc au sens de l'interprétation SIC 12 d'IAS 27 et a en conséquence été globalement intégrée dans le périmètre de consolidation.

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

Le demande de rachat pourra être effectuée entre le 1° janvier et 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.

## 2. Principes et méthodes comptables

### 2.1. Principes généraux

#### (a) Base de préparation des états financiers résumés

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés en conformité avec la norme comptable internationale 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 2006.

Les principes comptables appliqués par le Groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2007 sont les mêmes que ceux qui ont été retenus pour les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2006.

Les comptes semestriels 2007 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 31 janvier 2008.

#### (b) Principes comptables et méthodes d'évaluation

Le groupe Millimages a appliqué les mêmes méthodes comptables que dans ses états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2006 : les normes, amendements ou interprétations d'application obligatoire en 2007, listés ci-dessous, n'ont pas eu d'effet significatif pour le groupe au 30 juin 2007 :

- Amendement à IAS 1, Informations à fournir concernant le capital  
Applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2007

- IFRS 7, Informations à fournir sur les instruments financiers  
Applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2007

- IFRIC 7, Modalités pratiques de retraitement des états financiers selon IAS 29 - Information financière dans les économies hyper inflationnistes  
Applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er mars 2006

- IFRIC 8, Champ d'application de la norme IFRS 2 - Paiement fondé sur des actions  
Applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er mai 2006

- IFRIC 9, Réévaluation des dérivés incorporés  
Applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er juin 2006

- IFRIC 10, Dépréciation de certains actifs et comptes intermédiaires  
Applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er novembre 2006

De plus, au 30 juin 2007, le groupe a décidé de ne pas appliquer par anticipation l'interprétation suivante, publiée par l'IASB et approuvée par l'Union Européenne :

- IFRIC 11, Options accordées au sein d'un groupe  
Applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er mars 2007

Au 30 juin 2007, les normes et interprétations suivantes étaient publiées par l'IASB mais n'étaient pas approuvées par l'Union Européenne :

- IFRIC 12, Concessions  
Applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2008

- IFRS 8, Information sectorielle  
Applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2009

- Amendement à IAS 23, Coûts d'emprunts  
Applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2009

- IFRIC 13, Programme de fidélisation des clients  
Applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er juillet 2008

Le groupe a commencé l'examen de ces nouveaux textes et estime, à ce stade, que leur application ne devrait pas avoir d'impact significatif sur les états financiers.

## **2.2. Bases d'évaluation utilisées**

### *Utilisation de jugements et d'estimations*

La préparation des états financiers selon les IFRS 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 estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenues directement à partir d'autres sources. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue. L'impact des changements d'estimation comptable est comptabilisé au cours de la période du changement s'il n'affecte que cette période ou au cours de la période du changement et des périodes ultérieures si celles-ci sont également affectées par le changement.

Les jugements exercés par la direction lors de l'application des IFRS ayant un impact significatif sur les états financiers et les estimations présentant un risque important de variations au cours de la période ultérieure sont l'estimation des recettes prévisionnelles utilisées dans le calcul des amortissements des immobilisations incorporelles.

### *Continuité de l'exploitation*

Compte tenu des objectifs d'activité fixés pour l'exercice 2007, 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.

### 3. Notes sur le bilan consolidé

#### 3.1. Goodwill

En K€	30.06.07	31.12.06
<b>Valeur brute</b>	<b>4 666</b>	<b>1 606</b>
<b>Perte de valeur</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Valeur nette</b>	<b>4 666</b>	<b>1 606</b>

#### 3.2. Films et productions audiovisuelles

En K€	31.12.06	Mouvements de la période			30.06.07
		+	- (I)	Autres (II)	
Animations : Productions finies	73 619	362		1 647	75 628
Animations : Productions en cours	2 338	1 448		- 1 647	2 139
Films et droits audiovisuels en exploitation	195 751	395	- 5 029	3 101	194 218
Films et droits audiovisuels: Projets en cours	11 344	4 004	- 536	- 3 101	11 711
Documentaires en exploitation (III)	0	48 838	- 388	1 255	49 705
Documentaires : Productions en cours (IV)	0	8 475	- 75	- 1 612	6 788
Investissement Sofica MILLIFIN	4 588				4 588
<b>Valeur brute</b>	<b>287 640</b>	<b>63 522</b>	<b>- 6 028</b>	<b>- 357</b>	<b>344 777</b>
Animations : Productions finies	- 60 932	- 2 696			- 63 628
Animations : Productions en cours	0	-	-	-	0
Films et droits audiovisuels en exploitation	- 185 415	- 3 700	5 029	4	- 184 082
Documentaires en exploitation (III)	0	- 46 369			- 46 369
Documentaires : Productions en cours	0				
Investissement Sofica MILLIFIN	- 1 853	- 390			- 2 243
<b>Amortissements</b>	<b>- 248 200</b>	<b>- 53 155</b>	<b>5 029</b>	<b>4</b>	<b>- 296 322</b>
Films et droits audiovisuels: Projets en cours	- 2 065	- 150	611	- 4	- 1 608
<b>Provisions</b>	<b>- 2 065</b>	<b>- 150</b>	<b>611</b>	<b>- 4</b>	<b>- 1 608</b>
<b>Valeur nette</b>	<b>37 375</b>	<b>10 217</b>	<b>- 388</b>	<b>- 357</b>	<b>46 847</b>

(I) La diminution de 5 029 K€ correspond à des « fins de droits » complètement amortis.

(II) Virement de poste à poste et pour 357 k€, reclassement correspondant à une production de documentaires en cours, livrée partiellement en 2006 et reclassée en prestation.

(III) Les augmentations sur cette ligne correspondent à l'entrée dans le périmètre de Gédéon Programmes pour 48 042 k€ en brut, et pour 46 369 k€ en amortissements

(IV) Les augmentations sur cette ligne correspondent à un changement de périmètre pour 4 431 k€ en brut

### 3.3. Autres immobilisations incorporelles et Fonds commercial

En K€	31.12.06	Mouvements de la période		30.06.07
		+	-	
		(I)		
Autres	1 014	84	-	1 098
Fonds commercial	45	-	-	45
<b>Valeur brute</b>	<b>1 059</b>	<b>84</b>	<b>-</b>	<b>1 143</b>
Autres	- 1 009	- 58	-	- 1 067
Fonds commercial	-	-	-	-
<b>Amortissements, provisions</b>	<b>- 1 009</b>	<b>- 58</b>	<b>-</b>	<b>- 1 067</b>
<b>Valeur nette</b>	<b>50</b>	<b>26</b>	<b>-</b>	<b>77</b>

(I) Les augmentations correspondent pour 57 k€ à l'entrée dans le périmètre de Gédéon Programmes. Les immobilisations concernées sont complètement amorties

### 3.4. Immobilisations corporelles

En K€	31.12.06	Mouvements de la période		30.06.07
		+	-	
		(I)		
Immobilisations corporelles	1 066	749	- 145	1 670
<b>Valeur brute</b>	<b>1 066</b>	<b>749</b>	<b>- 145</b>	<b>1 670</b>
Immobilisations corporelles	- 766	- 524	145	- 1 145
<b>Amortissements, provisions</b>	<b>- 766</b>	<b>- 524</b>	<b>145</b>	<b>- 1 145</b>
<b>Valeur nette</b>	<b>300</b>	<b>- 225</b>	<b>-</b>	<b>525</b>

(I) Les augmentations correspondent pour 626 k€ à l'entrée dans le périmètre de Gédéon Programmes. Les immobilisations concernées sont amorties pour 419 k€.

### 3.5. Participations mises en équivalence

En K€	31.12.06	Mouvements de la période		30.06.07
		+	- (I)	
La Maison	54	-	-	54
Gédéon Programmes (I)	1 980		-1 980	0
<b>Valeur nette</b>	<b>2 034</b>	-	<b>- 1 980</b>	<b>54</b>

(I) Gédéon Programmes est désormais consolidée par intégration globale.

### 3.6. Autres actifs financiers

En K€	31.12.06	Mouvements de la période		30.06.07
		+	-	
Titres non consolidés et autres actifs financiers (I)	1 564	418	- 750	1 273
Prêts	12		- 2	10
Dépôts et cautionnements	79	9	- 41	47
<b>Valeur brute</b>	<b>1 656</b>	<b>429</b>	<b>- 754</b>	<b>1 330</b>
Titres non consolidés et autres actifs financiers	- 46	- 28		- 74
<b>Provisions</b>	<b>- 46</b>	<b>- 28</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Valeur nette</b>	<b>1 609</b>	<b>401</b>	<b>- 754</b>	<b>1 256</b>

(I) Dont 69 k€ d'augmentation correspondant à l'entrée dans le périmètre de Gédéon Programmes.

Détails des valeurs nettes comptables des titres non consolidés et autres actifs financiers

En K€	31.12.06	30.06.07
ZOOLOO KIDS	23	23
WATSA	0	0
GEDEON PROGRAMMES (a)	750	0
MILLIFIN (a)	745	745
UFG (a)	0	390
TERRANOVA	0	41
	<b>1 518</b>	<b>1 199</b>

(a) Engagements de rachat

### 3.7. Clients et Autres créances

En K€	30.06.07	31.12.06
Clients (I)	18 711	15 967
Autres créances (II)	18 867	14 774
<b>Valeur brute</b>	<b>37 578</b>	<b>30 741</b>
Clients (I)	- 1 342	- 1 002
Autres créances	- 349	- 349
<b>Provisions</b>	<b>- 1 691</b>	<b>- 1 351</b>
<b>Valeur nette</b>	<b>35 887</b>	<b>29 390</b>
Echéances :		
- à moins de 1 an	35 046	
- de 1 à 5 ans courant	841	
- à plus de 5 ans		

(I) Dont 2 438 k€ net, correspondant à l'entrée dans le périmètre de Gédéon Programmes.

(II) Dont 4 608 K€, correspondant à l'entrée dans le périmètre de Gédéon Programmes

### 3.8. Trésorerie et équivalents de trésorerie

En K€	30.06.07	31.12.06
SICAV Monétaires	89	89
Disponibilités (I)	1 872	1 371
<b>Total</b>	<b>1 961</b>	<b>1 460</b>

(I) Dont 459 k€, correspondant à l'entrée dans le périmètre de Gédéon Programmes

### 3.9. Capitaux propres

3.9.1 Capital social de 390 264 €

Aucune variation de capital n'a été enregistrée

3.9.2. Dividendes

Aucun dividende n'a été versé

### 3.10. Provisions

En K€

	31.12.06	Mouvements de la période		30.06.07
		+	-	
Provision pour engagements de retraites (I)	32	38	- 32	38
<b>Provisions en Passif non courant</b>	<b>32</b>	<b>38</b>	<b>- 32</b>	<b>38</b>
Provisions pour risques (II)	871	1 153	- 60	1 964
<b>Provisions en Passif courant</b>	<b>871</b>	<b>1 153</b>	<b>- 60</b>	<b>1 964</b>
<b>Total</b>	<b>903</b>	<b>1 191</b>	<b>- 92</b>	<b>2 002</b>

- (I) L'augmentation correspond pour 6 k€ à l'entrée dans le périmètre de Gédéon Programmes  
 (II) L'augmentation correspond pour 60 k€ à l'entrée dans le périmètre de Gédéon Programmes

Les provisions pour risques comprennent également les quote-parts des situations nettes négatives des sociétés mises en équivalence.

### 3.11. Dettes financières

En K€

	31.12.06	+	-	30.06.07
Emprunts et dettes financières diverses (II)	43	268		311
Lignes de Dailly (III)	692	5 587	- 2 160	4 119
Concours bancaires courants (IV)	3	1 174	- 3	1 174
<b>Total</b>	<b>9 262</b>	<b>10 357</b>	<b>-8 540</b>	<b>11 079</b>
Echéances :				
- à moins de 1 an				8 466
- de 1 à 5 ans				2 613
- à plus de 5 ans				0

- (I) L'augmentation correspond pour 550 k€ à l'entrée dans le périmètre de Gédéon Programmes  
 (II) L'augmentation correspond pour 48 k€ à l'entrée dans le périmètre de Gédéon Programmes  
 (III) L'augmentation correspond pour 3 090 k€ à l'entrée dans le périmètre de Gédéon Programmes  
 (IV) L'augmentation correspond pour 1 174 k€ à l'entrée dans le périmètre de Gédéon Programmes

### 3.12. Dettes fournisseurs et autres créiteurs

En K€	30.06.07 (I)	31.12.06
Produits constatés d'avances (1)	232	210
Dettes sur immobilisations	3 773	3 700
Autres dettes	114	673
<b>Total « Dettes fournisseurs et Autres créiteurs » en Passif non courant</b>	<b>4 119</b>	<b>4 583</b>
Dettes fournisseurs	10 429	6 771
Dettes diverses	9 618	4 389
Produits constatés d'avance (2)	10 289	7 270
Dettes sur immobilisations	17 490	17 474
<b>Total « Dettes fournisseurs et Autres créiteurs » en Passif courant</b>	<b>47 826</b>	<b>35 904</b>
<b>Total</b>	<b>51 945</b>	<b>40 487</b>
Echéances :		
- à moins de 1 an	43 706	
- de 1 à 5 ans	8 239	
- à plus de 5 ans	0	

(1) contrats facturés mais dont la reconnaissance du chiffre d'affaires interviendra dans un délai supérieur à 12 mois

(2) contrats facturés mais dont la reconnaissance du chiffre d'affaires interviendra dans un délai inférieur à 12 mois

(I) L'augmentation correspond pour 11 160 k€ à l'entrée dans le périmètre de Gédéon Programmes

## 4. Notes sur le compte de résultat consolidé

### 4.1. Chiffre d'affaires et résultat par secteur d'activité

#### 4.1.1. Chiffre d'affaires

En K€	30.06.07	30.06.06
Animation	7 028	3 967
Documentaire (I)	2 023	0
Cinéma	8 919	12 913
<b>Total</b>	<b>17 970</b>	<b>16 881</b>
Dont :		
France	13 806	13 264
Export	4 164	3 617

I) L'augmentation correspond à l'entrée dans le périmètre de Gédéon Programmes

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

En K€	30.06.07	30.06.06
Résultat activité Distribution	- 758	1 520
Résultat activité Production	- 521	256
Résultat activité Documentaire (I)	- 278	0
Frais de structure (II)	- 1 806	- 1 243
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>- 3 363</b>	<b>533</b>

(I) L'augmentation correspond à l'entrée dans le périmètre de Gédéon Programmes

(II) L'augmentation correspond pour 274 k€ à l'entrée dans le périmètre de Gédéon Programmes

#### 4.2. Autres produits et charges opérationnels

En K€	30.06.07	30.06.06
Produits des cessions d'immobilisations incorporelles et reprises des provisions y afférentes	1 531	4 284
Valeurs comptables des immobilisations incorporelles cédées	- 1 092	- 1 277
<b>Total</b>	<b>439</b>	<b>3 007</b>

Au 1<sup>er</sup> semestre 2006, ce poste correspondait à hauteur de 3,8 M€ à des plus-values de cessions de titres Bac Majestic. Au 1<sup>er</sup> semestre 2007, ce poste correspond 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€

#### 4.3. Coût de l'endettement financier net

En K€	30.06.07	30.06.06
Intérêts sur C/C	64	50
Cession SICAV	30	17
Gains de change	7	355
Divers	275	1
<b>Produits financiers (I)</b>	<b>376</b>	<b>423</b>
Intérêts des emprunts et Dailly	- 357	- 292
Pertes de change	- 56	- 235
Divers	- 474	- 47
<b>Charges financières (II)</b>	<b>- 887</b>	<b>- 574</b>
<b>Total</b>	<b>- 511</b>	<b>- 151</b>

(I) Correspond pour 14 k€ à l'entrée dans le périmètre de Gédéon Programmes

(II) Correspond pour 239 k€ à l'entrée dans le périmètre de Gédéon Programmes

#### 4.4. Impôts différés et Impôts sur les résultats

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

En K€	30/06/07	30/06/06
Charge courante d'impôt	0	0
Charge d'impôts différés	0	0
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</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.

Pour information, le montant net des actifs d'impôts différés du groupe non constatés dans les comptes est estimé au 30/06/2007 à 9,9 M€.

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	30.06.06
Nombre moyen d'actions en circulation	9 756 602	9 756 602
Effet dilutif des BSA	380 000	380 000
Nombre moyen d'actions après dilution	<b>10 136 602</b>	<b>10 136 602</b>

## 5. Autres informations

### 5.1. Effectif moyen ventilé par catégorie

	30.06.07	30.06.06
Employés (I)	28	18
Cadres (II)	48	27
<b>Sous total effectif permanents</b>	<b>76</b>	<b>45</b>
Intermittents (III)	65	48
<b>Total</b>	<b>141</b>	<b>93</b>

(I) L'augmentation correspond pour 9 K€ à l'entrée dans le périmètre de Gédéon Programmes

(II) L'augmentation correspond pour 19 K€ à l'entrée dans le périmètre de Gédéon Programmes

(III) L'augmentation correspond pour 39 K€ à l'entrée dans le périmètre de Gédéon Programmes

### 5.2. Rémunérations allouées aux dirigeants

Au cours du premier semestre 2007, les rémunérations brutes avant prélèvements sociaux allouées par le groupe MILLIMAGES s'élèvent à 302 K€.

### 5.3. Engagements et passifs éventuels

#### 5.3.1 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 2007, 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	730	730	403	100 %
COFILOISIRS	5 238	570	1 251	46 %
NATEXIS	3 430	217	560	39 %
<b>Total</b>	<b>9 398</b>	<b>1 517</b>	<b>2 214</b>	<b>54 %</b>
Rappel Total Postes du bilan : (Actif non courant)	205 897	18 542		
<b>Actifs nantis</b>	<b>5 %</b>	<b>8 %</b>		

##### Autres engagements

En K€

	30.06.07	31.12.06
<b>Engagements donnés</b>		
Nantissement d'actif	343	-
Cautions données sur emprunts d'acquisitions de films souscrits par des co acheteurs	41	41
<b>Engagements reçus</b>	-	-

#### 5.3.2 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	47 631	2 569	1 000	100 %

<b>Total</b>	<b>47 631</b>	<b>2 569</b>	<b>1 000</b>	<b>100 %</b>
Rappel Total Postes du bilan : (Actif non courant)	58 807	46 765		
<b>Actifs nantis</b>	<b>81 %</b>	<b>21 %</b>		

## Autres engagements

En K€

	30.06.07	31.12.06
<b>Engagements donnés</b>		
Nantissement d'actif	793	548
<b>Engagements reçus</b>		
Subventions acquises restant à recevoir	1 487	993

Mis en forme : Non Surlignage

### 5.3.3 MILLIMAGES

En K€

	30.06.07	31.12.06
<b>Engagements donnés</b>		
Nantissement d'actif	8 403	9 930
<b>Engagements reçus</b>		
Subventions acquises restant à recevoir	1 791	1 070

## 5.4. Informations relatives aux risques

### 5.4.1. Risque de taux

#### 5.4.1.1. Echancier des actifs et des dettes financières

(En K€)	30.06.07	Echéancier pour 2007		
		- de 1 an	de 1 à 5 ans	+ de 5 ans
Passifs financiers à taux fixe	-	-	-	-
Passifs financiers à taux variable	11 079	8 466	2 613	-
Passifs financiers non exposés	-	-	-	-
<b>Passifs financiers</b>	<b>11 079</b>	<b>8 466</b>	<b>2 613</b>	<b>-</b>
Actifs financiers non				

exposés	49	10	39	-
<b>Actifs financiers</b>	<b>49</b>	<b>10</b>	<b>39</b>	<b>-</b>

#### 5.4.1.2. Suivi du risque de taux et sensibilité

(En K€)	Taux fixe	Taux variable	Non exposé	Total
Actifs financiers	-	-	-	-
Passifs financiers		11 079	-	11 079
<b>Position nette avant gestion</b>	<b>-</b>	<b>11 079</b>	<b>-</b>	<b>11 079</b>
Couverture de taux	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>Position nette après gestion</b>	<b>-</b>	<b>11 079</b>	<b>-</b>	<b>11 079</b>

#### 5.4.2. 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 2007  
(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>

(I) Correspond pour 88 kUSD et 34 kCAD à l'entrée dans le périmètre de Gédéon Programmes

(II) Correspond pour 19 kUSD et 20 kCAD à l'entrée dans le périmètre de Gédéon Programmes

### 5.5. Information sectorielle

En K€	30.06.07	30.06.06
Animation	7 028	3 967
Documentaire (I)	2 023	0
Cinéma	8 919	12 913
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>17 970</b>	<b>16 881</b>
Dont :		

France	13 806	13 264
Export	4 164	3 617
Résultat activité Distribution	- 758	1 520
Résultat activité Production Documentaire	- 521	256
	- 278	0
<b>Résultat de l'activité hors frais de structure</b>	<b>- 1 557</b>	<b>1 776</b>

(I) L'augmentation correspond à l'entrée dans le périmètre de Gédéon Programmes

## 5.6. Evènements postérieurs à la clôture

- Le 12 septembre 2007, le conseil d'administration de la société BAC FILMS a procédé à la révocation de Monsieur Jean LABADIE de son mandat de Directeur Général.

Le 24 octobre 2007, la société MILLIMAGES a déclaré avoir franchi en hausse le seuil de 25 % du capital de BAC MAJESTIC, suite à la cession par Monsieur Jean Labadie de 2 417 298 actions BAC MAJESTIC à MILLIMAGES.

- MILLIMAGES (FR0000044380 – MIL), a pris une participation de 65% dans le capital de PRO VIDEO GROUP. Cette opération s'inscrit dans la stratégie du groupe de renforcer son pôle vidéo qui comprend déjà les labels MILLIMAGES VIDEO et BAC VIDEO.

Nouvellement créée, PRO VIDEO GROUP est locataire-gérante depuis le 1er juillet 2007 du fonds de commerce d'UNION FILMS GROUP, société spécialisée dans l'édition de programmes jeunesse sur support DVD, dont MILLIMAGES a acquis 49% du capital en juin 2007.

A ce titre PRO VIDEO GROUP exploite en vidéo un catalogue de plus de 35 licences d'animation (dont « Mon Petit Poney », « Les Bisounours », « Casper », « Clifford », « Rupert » et « Bibifoc »), 60 films (dont les films d'Elie Chouraqui et les adaptations à l'écran des romans de Mary Higgins Clark) et 4 séries de programmes de fitness (dont « Cindy Crawford »).

L'objectif de chiffre d'affaires de l'entité est de 1,2 M€ pour le second semestre 2007 et de 3,0 M€ en année pleine. Cette société sera consolidée dans les comptes de MILLIMAGES par intégration globale.

- Le Conseil d'Administration de MILLIMAGES, réuni le 24 septembre a nommé Michel LIBERMAN au poste de Directeur Général Délégué du groupe MILLIMAGES.

Précédemment Directeur Général Délégué de France Télévisions Distribution, et Directeur Général de EMI MUSIC France, Michel LIBERMAN possède une expérience de plus de 25 ans dans le secteur des médias et des produits culturels.

Dans le cadre de cette création de poste, Michel LIBERMAN aura pour mission de développer la croissance du Groupe, en particulier, dans les activités suivantes :

- Production de contenus : TV, Cinéma, Publicité,
- Editions vidéographiques et VOD (Video on demand),
- Nouvelles plateformes de distribution : Internet, Téléphonie Mobile,
- Exploitation des catalogues du Groupe.

Michel LIBERMAN, Directeur Général Délégué, déclare :

«MILLIMAGES, GEDEON et BAC FILMS sont des marques extraordinaires. A l'ère du numérique, avec ses activités étendues et ses catalogues de contenus, le groupe MILLIMAGES représente un formidable potentiel de croissance. »

Avec l'arrivée de Michel LIBERMAN, le Groupe MILLIMAGES affirme sa volonté de redéploiement dans le secteur des médias et des produits culturels.

- MILLIMAGES (FR0000044380 – MIL), 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 plateformes internet, TV ADSL et téléphonie mobile.

ZOOLOO KIDS sera consolidée dans les comptes de MILLIMAGES par intégration globale au 1<sup>er</sup> janvier 2008.