



Société anonyme au capital de 244 664,9 euros  
88 rue de la Folie Méricourt - 75011 Paris  
RCS Paris B 382 954 279

## ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE 2010

COMPTES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2011



La présente actualisation du document de référence 2010 (l'« Actualisation du Document de Référence ») a été déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le 27 janvier 2012 sous le numéro R.11-053-A01, conformément à l'article 212-13 IV de son Règlement général. Elle actualise le document de référence 2010 de MILLIMAGES enregistré auprès de l'Autorité des marchés financiers le 31 août 2011 sous le numéro R.11-053 (le « Document de Référence »).

Le Document de Référence et la présente actualisation ne peuvent être utilisés à l'appui d'une opération financière que s'ils sont complétés d'une note d'opération visée par l'Autorité des marchés financiers.

Cette actualisation du document de référence 2010 a été établie par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires.

Des exemplaires de la présente actualisation du document de référence sont disponibles sans frais :

- au siège social de MILLIMAGES : 88 rue de la Folie Méricourt - 75011 Paris ;
- sur le site internet de MILLIMAGES : [www.millimages.com](http://www.millimages.com) ;
- ainsi que sur le site de l'AMF : [www.amf-france.org](http://www.amf-france.org) .

## SOMMAIRE

<b>1. PERSONNES RESPONSABLES .....</b>	<b>5</b>
1.1. RESPONSABLE DE L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE.....	5
1.2. ATTESTATION DU RESPONSABLE DE L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE .....	5
1.3. RESPONSABLE DE L'INFORMATION FINANCIERE.....	7
<b>2. CONTROLEURS LEGAUX DES COMPTES .....</b>	<b>8</b>
2.1. DENOMINATION DES CONTROLEURS LEGAUX DES COMPTES .....	8
2.1.1. COMMISSAIRES AUX COMPTES TITULAIRES.....	8
2.1.2. COMMISSAIRES AUX COMPTES SUPPLEANTS.....	9
<b>3. INFORMATIONS FINANCIERES SELECTIONNEES.....</b>	<b>10</b>
<b>4. RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL .....</b>	<b>13</b>
4.1. RAPPORT D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2011 .....	13
4.1.1. FAITS CARACTERISTIQUES.....	13
4.1.2. RESULTAT SEMESTRIEL CONSOLIDE .....	14
4.1.3. DEUXIEME SEMESTRE ET PERSPECTIVES.....	16
4.2. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2011, ARRETES PAR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION DU 26 OCTOBRE 2011 .....	17
4.2.1. ETAT SUR LA SITUATION FINANCIERE .....	17
4.2.2. ETAT DU RESULTAT GLOBAL.....	18
4.2.3. ETAT DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES .....	19
4.2.4. ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES.....	19
4.2.5. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES .....	21
4.2.6. LE GROUPE MILLIMAGES.....	22
4.2.7. PRINCIPALES METHODES COMPTABLES .....	24
4.2.8. NOTES SUR LE BILAN CONSOLIDE.....	26
4.2.9. NOTES SUR LE RESULTAT CONSOLIDE .....	30
4.2.10. AUTRES INFORMATIONS .....	31
4.3. ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE .....	36
4.4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE .....	36
<b>5. FACTEURS DE RISQUE .....</b>	<b>38</b>
5.1. RISQUES DE LIQUIDITE .....	38
5.1.1. RISQUES FINANCIERS LIES AUX EMPRUNTS AUPRES D'ETABLISSEMENTS BANCAIRES	38
5.1.2. RISQUES FINANCIERS LIES A L'ENGAGEMENT DE RACHAT IRREVOCABLE DE LA SOCIETE MILLIFIN .....	40
5.2. RISQUES DE MARCHE.....	41
5.2.1. RISQUES DE TAUX.....	41

5.2.2.	RISQUES DE CHANGE .....	42
5.2.3.	RISQUES SUR ACTIONS.....	43
5.2.4.	RISQUES HORS BILAN .....	43
5.3.	RISQUES LIES AU POIDS DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES.....	45
5.4.	RISQUES OPERATIONNELS.....	47
5.4.1.	RISQUES LIES AUX FOURNISSEURS ET SOUS-TRAITANTS .....	47
5.4.2.	RISQUES LIES AUX CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS .....	47
5.5.	RISQUES JURIDIQUES.....	48
5.6.	RISQUES LIES A LA CONTINUITE D'EXPLOITATION DU GROUPE .....	48
<b>6.</b>	<b>INFORMATIONS CONCERNANT L'EMETTEUR.....</b>	<b>49</b>
6.1.1.	EVENEMENTS IMPORTANTS DANS LE DEVELOPPEMENT DES ACTIVITES DE L'EMETTEUR .....	49
<b>7.</b>	<b>ORGANIGRAMME.....</b>	<b>51</b>
7.1.	PERIMETRE DU GROUPE .....	51
7.1.1.	ORGANIGRAMME JURIDIQUE.....	51
<b>8.</b>	<b>INFORMATIONS SUR LES TENDANCES.....</b>	<b>52</b>
8.1.	ELEMENTS SUSCEPTIBLES D'INFLUER SUR LES PERSPECTIVES DE MILLIMAGES .....	52
<b>9.</b>	<b>SALARIES.....</b>	<b>53</b>
9.1.	NOMBRE DE SALARIES .....	53
9.2.	PARTICIPATIONS DES SALARIES ET STOCK OPTIONS .....	53
9.2.1.	ACTIONNARIAT SALARIE.....	53
9.2.2.	PLANS DE STOCK OPTIONS RESERVES AUX SALARIES .....	53
9.2.3.	ACTIONS GRATUITES.....	53
<b>10.</b>	<b>PRINCIPAUX ACTIONNAIRES .....</b>	<b>54</b>
10.1.	REPARTITION DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE.....	54
10.1.1.	STRUCTURE DU CAPITAL .....	54
10.2.	DETENTION OU CONTROLE DE MILLIMAGES .....	55
10.3.	ACCORD POUVANT ENTRAINER UN CHANGEMENT DE CONTROLE.....	55
<b>11.</b>	<b>INFORMATIONS CONTENUES DANS L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE VERIFIEES PAR LES CONTROLEURS LEGAUX .....</b>	<b>55</b>
<b>12.</b>	<b>AUTRES INFORMATIONS NON VERIFIEES .....</b>	<b>55</b>
<b>13.</b>	<b>DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC .....</b>	<b>56</b>
13.1.	COMMUNIQES DE PRESSE DEPUIS L'ENREGISTREMENT DU DOCUMENT DE REFERENCE 2010 .....	56
13.1.1.	COMMUNIQUE DE PRESSE DU 15/11/2011.....	57
13.1.2.	COMMUNIQUE DE PRESSE DU 27/10/2011.....	59
<b>14.</b>	<b>INFORMATIONS SUR LES PARTICIPATIONS.....</b>	<b>61</b>

## **NOTE LIMINAIRE**

Dans la présente actualisation du document de référence, la société MILLIMAGES sera désignée par la « Société ». La Société et ses filiales seront désignées par le « Groupe ».

Les comptes consolidés ont fait l'objet d'une remise en page pour les besoins de ce document. Les comptes consolidés non remis en page peuvent être consultés au siège de la Société.

## **1. PERSONNES RESPONSABLES**

---

### **1.1. RESPONSABLE DE L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE**

Monsieur Roch LENER, Président Directeur Général de MILLIMAGES, est la personne responsable de la présente actualisation du document de référence.

**Roch LENER**  
MILLIMAGES  
88 rue de la Folie Méricourt  
75011 PARIS  
Téléphone: 01 53 53 52 52  
Fax : 01 53 53 52 53

### **1.2. ATTESTATION DU RESPONSABLE DE L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE**

J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans la présente actualisation du document de référence sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

J'ai obtenu des contrôleurs légaux des comptes une lettre de fin de travaux, dans laquelle ils indiquent avoir procédé à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes donnés la présente actualisation du document de référence ainsi qu'à la lecture d'ensemble de ce document.

Les informations financières historiques présentées dans la présente actualisation du document de référence ont fait l'objet de rapports des contrôleurs légaux.

Le rapport des contrôleurs légaux sur les comptes consolidés au 30 juin 2011 contient l'observation suivante :

*« 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 7.3 des comptes semestriels consolidés résumés et les raisons pour lesquelles le principe de continuité d'exploitation a été retenu. »*

Le rapport des contrôleurs légaux sur les comptes consolidés au 31 décembre 2010 contient l'observation suivante :

*« Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur l'incertitude relative à la continuité d'exploitation exposée dans la note 7.2 aux états financiers consolidés et les raisons pour lesquelles le principe de continuité d'exploitation a été retenu, notamment dans le contexte exceptionnel du financement en 2011 de la garantie de la Sofica Millifin. »*

Le rapport des contrôleurs légaux sur les comptes consolidés au 31 décembre 2009 figure au paragraphe 20.6.1 du document de référence 2009. Il contient l'observation suivante :

« Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur :

- l'incertitude relative à la continuité d'exploitation exposée dans la note 7.2 aux états financiers et les raisons pour lesquelles le principe de continuité d'exploitation a été retenu.
- la note 7 aux états financiers qui expose le changement de méthode comptable résultant de l'application anticipée par votre société des normes IFRS3 révisée et IAS27 amendée.
- la note 7 et la note 7.19 aux états financiers qui exposent le changement d'estimation relatif à la distinction prévue par IAS1 entre les éléments courants et non courants dans le bilan».

Le rapport des contrôleurs légaux sur les comptes consolidés au 31 décembre 2008 figure au paragraphe 20.6.1 du document de Référence 2009. Il contient l'observation suivante :

« Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur l'incertitude relative à la continuité d'exploitation exposée dans la note 7.6.2 aux états financiers et les raisons pour lesquelles le principe de continuité d'exploitation a été retenu. ».

Fait à Paris, le 27 janvier 2012.

**Monsieur Roch LENER**

Président Directeur Général de MILLIMAGES

### **1.3. RESPONSABLE DE L'INFORMATION FINANCIERE**

Madame Clotilde CASAMITJANA, Directrice Financière de MILLIMAGES, est la personne responsable de l'information financière.

**Clotilde CASAMITJANA**  
MILLIMAGES  
88 rue de la Folie Méricourt  
75011 PARIS  
Téléphone: 01 53 53 52 52  
Fax : 01 53 53 52 53

## **2. CONTROLEURS LEGAUX DES COMPTES**

---

### **2.1. DENOMINATION DES CONTROLEURS LEGAUX DES COMPTES**

#### **2.1.1. COMMISSAIRES AUX COMPTES TITULAIRES**

**Société KPMG Audit**  
Département de KPMG S.A.  
Représentée par Monsieur Eric LEFEBVRE  
1, cours Valmy  
92923 PARIS LA DEFENSE CEDEX

Nommée par l'Assemblée Générale Ordinaire du 2 mars 2001 pour une durée de six exercices.

Mandat renouvelé lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 29 juin 2007 pour une durée de six exercices.

Le mandat arrive à échéance à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2012.

**Société CINE CONTROLE INTERNATIONAL**  
Représentée par Monsieur Yann CHAKER  
10 boulevard Malesherbes  
75008 PARIS

Nommée par l'Assemblée Générale Ordinaire du 30 juin 1997 pour une durée de six exercices puis renouvelé le 24 juin 2003 pour une durée de six exercices.

Mandat renouvelé lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 30 juin 2009 pour une durée de six exercices.

Le mandat arrive à échéance à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

**2.1.2. COMMISSAIRES AUX COMPTES SUPPLEANTS**

**Monsieur Frédéric QUELIN**  
1, cours Valmy  
92923 PARIS LA DEFENSE CEDEX

Nommé par l'Assemblée Générale Ordinaire du 29 juin 2007 pour une durée de six exercices.

Le mandat arrive à échéance à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2012.

**Jean-Claude GRAINDORGE**  
19 rue Pasteur  
95 880 Enghien Les Bains

Nommé par l'Assemblée Générale Ordinaire du 30 juin 2009 pour une durée de six exercices.

Le mandat arrive à échéance à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

### 3. INFORMATIONS FINANCIERES SELECTIONNEES

Informations financières résumées – données consolidées - IFRS

Compte de résultat (en K€) *	30/06/2011 6 mois	30/06/2010 6 mois	31/12/2010 12 mois	31/12/2009 12 mois*
<b>Chiffre d'affaires et subventions</b>	<b>6 040</b>	<b>6 108</b>	<b>14 297</b>	<b>21 984</b>
<i>croissance du CA</i>	<i>-1,11%</i>	<i>-43,90</i>	<i>-34,97%</i>	<i>-31,97%</i>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-952</b>	<b>-3 454</b>	<b>-5 305</b>	<b>-4 318</b>
<i>marge opérationnelle courante</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-821</b>	<b>-3 445</b>	<b>-5 210</b>	<b>-4 507</b>
<i>marge opérationnelle</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>-853</b>	<b>-3 607</b>	<b>-5 656</b>	<b>-5 245</b>
<b>Résultat des activités en cours de cession</b>	<b>0</b>	<b>511</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Résultat des activités cédées</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 262</b>	<b>229</b>
<b>Résultat de la période</b>	<b>-853</b>	<b>-3 095</b>	<b>-4 394</b>	<b>-5 016</b>
<i>marge nette</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>	<i>ns</i>

\* Les données 2009 ont été retraitées des données Gédéon Programmes, reclassées dans la ligne Résultat des activités cédées

Bilan - actif (en K€)	30/06/2011	31/12/2010	31/12/2009
Goodwill	2 770	2 770	4 195
Films et droits audiovisuels, prod. audiovisuelles	23 474	22 251	30 160
Autres immobilisations incorporelles	42	68	74
Immobilisations corporelles	140	171	976
Participations mises en équivalence	-	-	14
Actifs financiers	973	2 001	1 327
Créances clients et autres débiteurs	589	6 711	6 858
<b>Actif non courant</b>	<b>27 988</b>	<b>33 972</b>	<b>43 605</b>
Stocks et en-cours	456	438	1 063
Créances clients	8 296	8 347	13 349
Autres créances	16 661	20 075	20 033
Trésorerie et équivalents de trésorerie	909	764	1 116
<b>Actif courant</b>	<b>26 322</b>	<b>29 624</b>	<b>35 561</b>
<b>Total actif</b>	<b>54 310</b>	<b>63 596</b>	<b>79 166</b>

Bilan - passif (en K€)	30/06/2011	31/12/2010	31/12/2009
<b>Capitaux propres</b>	<b>-1 905</b>	<b>-1 076</b>	<b>-702</b>
Emprunts et dettes financières	1 573	2 080	2 317
Autres passifs non courants	14 007	15 740	16 570
Provisions à long terme	1 915	1 976	1 960
Passifs d'impôt différé	-	-	145
<b>Passif non courant</b>	<b>17 495</b>	<b>19 796</b>	<b>20 992</b>
Emprunts et dettes financières	2 584	4 024	10 864
Provisions	-	-	-
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	36 137	40 853	48 012
<b>Passif courant</b>	<b>38 721</b>	<b>44 877</b>	<b>58 876</b>
<b>Total des Passifs</b>	<b>56 216</b>	<b>64 673</b>	<b>79 868</b>
<b>Total des capitaux propres et du passif</b>	<b>54 310</b>	<b>63 596</b>	<b>79 166</b>

Flux en K€	30/06/2011 6 mois	30/06/2010 6 mois	31/12/10 12 mois	31/12/09 12 mois
(A) Flux net de trésorerie généré par l'activité	5 794	13 418	17 328	15 018
(B) Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-5 226	-11 852	-15 383	-10 533
(C) Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-407	-2 043	-1 971	-5 023
Variation globale de la trésorerie : (A) + (B) + (C) + (D)	161	-477	-26	-538
Trésorerie d'ouverture	567	593	593	1 131
Trésorerie de clôture	728	116	567	593

MILLIMAGES a réalisé une opération de réduction de capital à zéro motivée par des pertes suivie d'une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription (« DPS ») d'un montant de 2 960 445,29 euros qui s'est ouverte le 17 décembre 2010 et clôturée le 5 janvier 2011.

Cette augmentation de capital a été réalisée par émission de 2 446 649 actions nouvelles (sur un total de 2 446 649 actions proposées) au prix unitaire de 1,21 euros ; à raison d'une (1) action nouvelle pour quatre (4) droits préférentiels de souscription (chaque action ancienne donnant droit à 1 (un) DPS).

Les actionnaires et cessionnaires de DPS ont souscrit à l'augmentation de capital à titre irréductible à hauteur de 1 660 555 actions, dont 987 663 actions pour KID MEDIA MANAGEMENT, représentant un taux de souscription à titre irréductible de 67,87% pour un montant total de 2 009 271,55 euros ;

Les actionnaires et cessionnaires de DPS ont souscrit à l'augmentation de capital à titre réductible à hauteur de 918 342 actions, dont 847 323 actions pour KID MEDIA MANAGEMENT, représentant un taux de souscription à titre réductible de 116,82% pour un montant total de 1 111 193,82 euros ;

La société KID MEDIA MANAGEMENT a libéré sa souscription, soit une somme de 2 111 337,47 euros, par compensation avec sa créance sur la Société. La différence, soit 849 107,82 euros correspond à l'apport en numéraire réalisé par l'ensemble des actionnaires.

Par ailleurs, l'Assemblée générale qui s'est tenue le 26 janvier 2012 a approuvé la réduction du montant du capital social de 2 715 780,39 € pour le ramener à 244 664,90 € par imputation du montant correspondant au poste « Report à nouveau ». Le capital ainsi réduit s'élève à 244 664,90 €, divisé en 2 446 649 actions de 0,10 € de valeur nominale chacune. De plus, afin d'apurer l'intégralité du report à nouveau négatif (ramené à -668 464 € après l'opération évoquée ci-dessus), l'Assemblée générale du 26 janvier a approuvé l'imputation du montant débiteur résiduel sur la prime d'émission. Post imputation, la prime d'émission s'élève ainsi à 710 011 €.

L'impact de ces opérations sur les capitaux propres sociaux de la société est le suivant :

En K€	Avant opération 31/12/2009 et après imputation du résultat sur le report à nouveau	Après réduction de capital à zéro	Après réalisation de l'augmentation de capital et imputation du report à nouveau au 31/12/2010	Après réalisation des opérations approuvées par l'Assemblée générale du 26 janvier 2012
Capital social	391	0	2 960	245
Prime d'émission	19 824	19 824	1 378	710
Réserve légale	30	30	30	30
Autres Réserves	1 938	1 938	1 938	1 938
Report à nouveau	-18 837	-18 446	0	0
Résultat de l'exercice			<b>-3 384</b>	<b>-95*</b>
<b>Total Capitaux Propres avant subventions</b>	<b>3 346</b>	<b>3 346</b>	<b>2 922</b>	<b>2 828</b>
Subventions d'investissements	2 639	2 639	2 313	2 355*
Provisions réglementées	6 408	6 408	5 449	5 449*
<b>Total Capitaux Propres</b>	<b>12 394</b>	<b>12 394</b>	<b>10 684</b>	<b>10 632</b>

\* Données au 30 juin 2011 non auditées

## **4. RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

---

### **4.1. RAPPORT D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2011**

Le conseil d'administration du 26 octobre 2011 a examiné les comptes consolidés semestriels de MILLIMAGES.

#### **4.1.1. FAITS CARACTERISTIQUES**

##### **Faits caractéristiques de la période**

- Animation

La série « Diego Oasis » (52x11') est presque entièrement livrée sur le premier semestre, les derniers épisodes étant livrés en juillet.

L'activité Films Publicitaires, qui n'affichait plus une rentabilité suffisante, a été abandonnée au 1<sup>er</sup> trimestre 2011, engendrant un coût de 23 k€.

- Cinéma

Au 1<sup>er</sup> semestre, sont sortis en salle « Le marchand de sable », film d'animation et « Une pure affaire », comédie d'Alexandre Coffre avec François Damiens et Pascale Arbillot.

- Evolution du périmètre

La société Spinal Images, consolidée au 31/12/2010 par mise en équivalence, a été mise en liquidation judiciaire par jugement du tribunal de commerce d'Epinal en date du 03 mai 2011, engendrant un coût de 18 K€ au second semestre pour l'entreprise.

##### **Evénements postérieurs**

Néant

#### 4.1.2. RESULTAT SEMESTRIEL CONSOLIDE

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

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30.06.11</b>	<b>30.06.10</b>
<b>Chiffre d'affaires et Subventions</b>	6 040	6 108
Autres produits de l'activité	280	784
Production immobilisée et stockée	4 725	2 688
Achats et charges externes	-7 001	-7 822
Charges de personnel	-1 446	-2 187
Impôts, taxes et versements assimilés	-45	-72
Amortissements et provisions nets	-3 505	-2 952
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-952</b>	<b>-3 454</b>
Autres produits et charges opérationnels	131	9
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-821</b>	<b>-3 445</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	167	102
Coût de l'endettement financier brut	-101	-239
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>66</b>	<b>-137</b>
Autres produits et charges financiers	-8	-20
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	-90	-4
<b>Résultat avant impôt sur le résultat</b>	<b>-853</b>	<b>-3 607</b>
Impôt sur le résultat	0	0
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>-853</b>	<b>-3 607</b>
<b>Résultat net des activités en cours de cession</b>	<b>0</b>	<b>511</b>
<b>Résultat net</b>	<b>-853</b>	<b>-3 095</b>
Résultat net de la période attribuable au groupe	-682	-1 378
Résultat net de la période attribuable aux intérêts minoritaires	-171	-1 717

<b>Résultat net (Part du Groupe) par action en euro</b>		
Nombre moyen d'actions en circulation	2 446 649	9 786 602
Résultat net par action des activités poursuivies	- 0,3485	-0,3774
Résultat net par action des activités arrêtées ou en cours de cession	NA	-0,0425
Résultat net par action	- 0,3485	-0,4199

<b>Résultat net (Part du Groupe) dilué par action en euro</b>		
Nombre potentiel moyen d'actions	2 446 649	9 827 815
Résultat net dilué par action des activités poursuivies	- 0,3485	-0,3758
Résultat net dilué par action des activités arrêtées ou en cours de cession	NA	-0,0423
Résultat net dilué par action	- 0,3485	-0,4181

### **Chiffre d'affaires**

En K€	30.06.11	30.06.10
Animation	2 748	1 955
Cinéma	3 292	4 153
<b>Total</b>	<b>6 040</b>	<b>6 108</b>

**Le chiffre d'affaires du groupe MILLIMAGES s'élève au 30 juin 2011 à 6 M€** contre 6,1 M€ pour la même période en 2010.

**Le chiffre d'Affaires Animation** s'établit à 2,7 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011 contre 1,9 M€ sur la même période en 2010, avec les livraisons d'une partie des séries « Simsalla Grimm 2 », « Nuts Nuts Nuts », « Diego Oasis », et la livraison du programme interactif pour Ipad et tablettes tactiles « Didou, apprend-moi ».

Le **chiffre d'Affaires Cinéma** s'établit à 3,3 € au premier semestre 2011 contre 4,2 M€ sur la même période en 2010. Au cours de la période, 2 films ont été distribués en salles (« Le marchand de Sable » et « Une pure affaire »), contre 5 au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

### **Résultat Opérationnel Courant et Résultat Net**

Le résultat opérationnel courant enregistre une perte de 1 M€ pour le 1<sup>er</sup> semestre 2011, contre une perte de 3,4 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010 avec notamment une augmentation de la production immobilisée passant à 4,7 M€ contre 2,7 M€ sur la même période de 2010.

### **Facteurs de risques**

Les facteurs de risques sont exposés dans la note 10.4 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 10.2 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés.

#### **4.1.3. DEUXIEME SEMESTRE ET PERSPECTIVES**

**Animation** : Les productions des séries « Mouk » (62x11' +30x1') et « Mon Robot et moi » (52x13') se poursuivent comme prévues. Deux nouvelles séries devraient être lancées au cours de dernier trimestre : « 64 Rue du Zoo IV » et « Corneil et Bernie II ».

**Cinéma** : Lors du 3eme trimestre 2011, la société a sorti en salle « Derrière les murs », « J'aime regarder les filles », « Blackthorn » un western de Mateo Gil, et « Mineurs 27 » avec Jean-Hugues Anglade.

Au 4<sup>ème</sup> trimestre sortiront « Ours Montagne » un film d'animation d'Esben Toft Jacobsen (19 Octobre), « Nuit Blanche » un thriller avec Tomer Sisley, Joey Starr, Julien Boisselier (16 novembre), et « Americano » un film réalisé et interprété par Mathieu Demy (30 novembre).

Bac Films prévoit en outre d'éditer entre 30 et 40 titres en DVD et sur les plates formes de téléchargement numérique.

## 4.2. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2011, ARRETES PAR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION DU 26 OCTOBRE 2011

### 4.2.1. ETAT SUR LA SITUATION FINANCIERE

Actif (en milliers d'euros)	Note	30.06.11	31.12.10
Goodwill	8.1	2 770	2 770
Films et droits audiovisuels, productions télévisuelles	8.2	23 474	22 251
Autres immobilisations incorporelles	8.3	42	68
Immobilisations corporelles	8.4	140	171
Participations mises en équivalence	8.5	0	0
Actifs financiers	8.6	973	2 001
Créances clients et autres débiteurs	8.7	589	6 711
<b>Actif non courant</b>		<b>27 988</b>	<b>33 972</b>
Stock et en-cours		456	438
Créances clients	8.7	8 296	8 347
Autres créances	8.7	16 661	20 075
Trésorerie et équivalents de trésorerie		909	764
<b>Actif courant</b>		<b>26 322</b>	<b>29 624</b>
<b>Total Actif</b>		<b>54 310</b>	<b>63 596</b>

Passif (en milliers d'euros)	Note	30.06.11	31.12.10
Capital	8.8	2 960	2 960
Réserves (part du Groupe)		-3 744	-2 570
Résultat (part du Groupe)		-682	-1 199
<b>Capitaux propres (part du Groupe)</b>		<b>-1 466</b>	<b>-808</b>
Intérêts minoritaires		-439	-268
<b>Capitaux propres</b>		<b>-1 905</b>	<b>-1 076</b>
Emprunts et dettes financières	8.10	1 573	2 080
Provisions à long terme	8.9	1 915	1 976
Passifs d'impôts différés	9.5	0	0
Autres passifs non courants	8.11	14 007	15 740
<b>Passif non courant</b>		<b>17 495</b>	<b>19 796</b>
Emprunts et dettes financières	8,10	2 584	4 024
Dettes fournisseurs et Autres créditeurs	8.11	36 137	40 853
<b>Passif courant</b>		<b>38 721</b>	<b>44 877</b>
<b>Total Passif</b>		<b>56 216</b>	<b>64 673</b>
<b>Total Passif et Capitaux Propres</b>		<b>54 310</b>	<b>63 596</b>

#### 4.2.2. ETAT DU RESULTAT GLOBAL

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30.06.11	30.06.10
<b>Chiffre d'affaires et Subventions</b>	9.1	6 040	6 108
Autres produits de l'activité		280	784
Production immobilisée et stockée	9.1	4 725	2 688
Achats et charges externes		-7 001	-7 822
Charges de personnel		-1 446	-2 187
Impôts, taxes et versements assimilés		-45	-72
Amortissements et provisions nets		-3 505	-2 952
<b>Résultat opérationnel courant</b>	9.2	<b>-952</b>	<b>-3 454</b>
Autres produits et charges opérationnels	9.3	131	9
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>-821</b>	<b>-3 445</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		167	102
Coût de l'endettement financier brut		-101	-239
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	9.4	<b>66</b>	<b>-137</b>
Autres produits et charges financiers		-8	-20
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		-90	-4
<b>Résultat avant impôt sur le résultat</b>		<b>-853</b>	<b>-3 607</b>
Impôt sur le résultat	9.5		
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>-853</b>	<b>-3 607</b>
<b>Résultat net des activités en cours de cession</b>		<b>0</b>	<b>511</b>
<b>Résultat net</b>		<b>-853</b>	<b>-3 095</b>
Résultat net de la période attribuable au groupe		-682	-1 378
Résultat net de la période attribuable aux intérêts minoritaires		-171	-1 717
<b>Résultat net (Part du Groupe) par action en euro</b>			
Nombre moyen d'actions en circulation		2 446 649	9 786 602
Résultat net par action des activités poursuivies		- 0,3485	-0,3774
Résultat net par action des activités arrêtées ou en cours de cession		NA	-0,0425
Résultat net par action		- 0,3485	-0,4199
<b>Résultat net (Part du Groupe) dilué par action en euro</b>			
Nombre potentiel moyen d'actions		2 446 649	9 827 815
Résultat net dilué par action des activités poursuivies		- 0,3485	-0,3758
Résultat net dilué par action des activités arrêtées ou en cours de cession		NA	-0,0423
Résultat net dilué par action		- 0,3485	-0,4181

#### 4.2.3. ETAT DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES

Etat des Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	30/06/2011	30/06/2010
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>-853</b>	<b>-3 095</b>
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres (activités poursuivies)	24	-65
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres (activités en cours de cession)	NA	0
<b>Total des produits et charges comptabilisés</b>	<b>-829</b>	<b>-3 160</b>
<i>dont part du groupe</i>	<b>-658</b>	<b>-1 443</b>
<i>dont part des minoritaires</i>	<b>-171</b>	<b>-1 717</b>

#### 4.2.4. ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

Variation des capitaux propres (En milliers d'euros)	Capital	Réserves	Résultat	Total Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres de l'ensemble consolidé
<b>Solde au 31 décembre 2010</b>	<b>2 960</b>	<b>-2569</b>	<b>-1 199</b>	<b>-808</b>	<b>-268</b>	<b>-1 076</b>
Affectation du Résultat de l'exercice N - 1		-1 199	1 199	0	0	0
Variation de périmètre et divers						
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres		24		24		24
Résultat de la période			-682	-682	-171	-853
<b>Solde au 30 juin 2011</b>	<b>2 960</b>	<b>-3744</b>	<b>-682</b>	<b>-1 466</b>	<b>-439</b>	<b>-1 905</b>

Variation des capitaux propres (En milliers d'euros)	Capital	Primes d'émission et de fusion	Réserves	Résultat	Total part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres de l'ensemble consolidé
<b>Solde au 31 décembre 2009</b>	<b>391</b>	<b>19 826</b>	<b>-15 912</b>	<b>-3 492</b>	<b>813</b>	<b>-1 515</b>	<b>-702</b>
Affectation du Résultat de l'exercice N - 1			-3 492	3 492	0	0	0
Variation de périmètre et divers					0		0
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres			18		18		18
Résultat de la période				-1 378	-1 378	-1 718	-3 096
Divers			-57		-57	107	50
<b>Solde au 30 juin 2010</b>	<b>391</b>	<b>19 826</b>	<b>-19 443</b>	<b>-1 378</b>	<b>-604</b>	<b>-3 126</b>	<b>-3 730</b>

#### 4.2.5. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30.06.11	30.06.10
<b>Opérations d'exploitation</b>			
<b>Résultat net des activités</b>		-681	-1 378
<i>dont résultat net des activités en cours de cession</i>		NA	511
<i>dont résultat net des activités poursuivies</i>		- 681	-1 889
Charge d'impôt		0	0
Dotations nettes aux amortissements et provisions		3 505	2 952
Charges et produits calculés liés aux stocks-options et assimilés		0	18
Résultat des minoritaires		-171	-1 718
Résultat des sociétés mises en équivalence		90	4
Résultat net des cessions d'immobilisations		-132	-9
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		3 183	9 775
<b>Sous-total opérations d'exploitation (activités poursuivies)</b>		<b>5 794</b>	<b>9 133</b>
<b>Opérations d'exploitation (activités en cours de cession)</b>		<b>NA</b>	<b>4 285</b>
<b>(A) Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>		<b>5 794</b>	<b>13 418</b>
<b>Opérations d'investissement</b>			
Acquisitions et cessions d'immobilisations	8.2 à 8.4	- 4 684	-3 591
Variation des dettes sur immobilisations		-542	-3 815
Incidence des variations de périmètre		0	0
<b>Sous-total opérations d'investissement (activités poursuivies)</b>		<b>- 5226</b>	<b>-7 406</b>
<b>Opérations d'investissement (activités en cours de cession)</b>		<b>NA</b>	<b>-4 446</b>
<b>(B) Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>		<b>-5 226</b>	<b>-11 852</b>
<b>Opérations de financement</b>			
Augmentations de capital * :			
<i>Somme versée par les actionnaires de MILLIMAGES : 849 K€</i>		1850	0
<i>Somme versée par les actionnaires de Bac Majestic : 1 001 K€</i>			
Autres flux liés aux opérations de financement		-324	248
Augmentation des dettes financières (hors concours bancaires)	8.10	2 840	3 386
Diminution des dettes financières (hors concours bancaires)	8.10	-4 773	- 5 887
Variation des prêts et dépôts de garantie		0	-25
<b>Sous-total opérations de financement (activités poursuivies)</b>		<b>- 407</b>	<b>-2 278</b>
<b>Opérations de financement (activités en cours de cession)</b>		<b>NA</b>	<b>235</b>
<b>(C) Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>		<b>-407</b>	<b>-2 043</b>
<b>Variation globale de la trésorerie : (A) + (B) + (C)</b>		<b>161</b>	<b>-477</b>
<b>Trésorerie d'ouverture</b>		<b>567</b>	<b>593</b>
<b>Trésorerie de clôture</b>		<b>728</b>	<b>116</b>
<i>dont trésorerie à l'actif provenant des activités poursuivies</i>		910	888
<i>dont concours bancaires au passif provenant des activités poursuivies</i>		-182	-852
<i>dont trésorerie à l'actif provenant des activités en cours de cession</i>		NA	184
<i>dont concours bancaires au passif provenant des activités en cours de cessions</i>		NA	-104

\* Les apports en numéraire réalisés par les actionnaires lors des augmentations de capital dont la période de souscription s'est clôturée le 28 décembre 2010, ont été versés par l'établissement centralisateur le 7 janvier 2011.

#### 4.2.6. LE GROUPE MILLIMAGES

##### Faits caractéristiques de la période

###### - Animation

La série « Diego Oasis » (52x11') est presque entièrement livrée sur le premier semestre, les derniers épisodes étant livrés en juillet, les productions des séries « Mouk » (65x11') et « Mon Robot et moi » (52x13') se poursuivent comme prévues.

Deux nouvelles séries devraient être lancées au cours de l'exercice : « 64 Rue du Zoo IV » et « Corneil et Bernie II ».

L'activité Films Publicitaires, qui n'affichait plus une rentabilité suffisante, a été abandonnée au 1<sup>er</sup> trimestre 2011.

###### - Cinéma

Au cours de l'année 2011, la société envisage de sortir une dizaine de films.

Au 1<sup>er</sup> semestre, sont sortis en salle « Le marchand de sable », film d'animation et « Une pure affaire », comédie d'Alexandre Coffre avec François Damians et Pascale Arbillot.

Lors du 3<sup>eme</sup> trimestre 2011, la société a sorti en salle « Derrière les murs », « J'aime regarder les filles », « Blackthorn » un western de Mateo Gil, et « Mineurs 27 » avec Jean-Hugues Anglade.

Au 4<sup>ème</sup> trimestre sortiront « Ours Montagne » un film d'animation d'Esben Toft Jacobsen (19 Octobre), « Nuit Blanche » un thriller avec Tomer Sisley, Joey Starr, Julien Boisselier (16 novembre), et « Americano » un film réalisé et interprété par Mathieu Demy (30 novembre).

Bac Films prévoit en outre d'éditer entre 30 et 40 titres en DVD et sur les plates formes de téléchargement numérique.

###### - Evolution du périmètre

La société Spinal Images consolidée par mise en équivalence au 31 décembre 2010 a été mise en liquidation judiciaire par jugement du tribunal de commerce d'Epinal en date du 03 mai 2011.

##### Evénements postérieurs à la clôture

Néant

## Périmètre de consolidation

Société et forme	Siège social	Siren	% intérêt	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	MEE
MILLIFIN SA	12 Bld de la Madeleine 75009 PARIS	445 388 675	0,1	Intégration globale
BAC MAJESTIC SA	88 rue de la folie Méricourt 75011 PARIS	413 577 743	78,4	Intégration globale
BAC FILMS Sa	88 rue de la folie Méricourt 75011 PARIS	337 527 378	78,4	Intégration globale
PVG SAS	88 rue de la folie Méricourt 75011 PARIS	499 589 760	100	Intégration globale
<b>Sociétés étrangères :</b>				
MILLIMAGES UK Ltd (GB)	6 Broadstone Place LONDRES – GB	-	100	Intégration globale
MILLIMAGES Inc (USA)	Los Angeles – USA	-	100	Intégration globale

Les pourcentages de contrôle sont identiques aux pourcentages d'intérêts mentionnés dans le tableau ci-dessus à l'exception de ceux concernant Bac Majestic et sa filiale Bac Films, ainsi que la Sofica Millifin.

- BAC MAJESTIC

Le Groupe BAC MAJESTIC est détenu à hauteur de 78,40% par MILLIMAGES et est consolidé par intégration globale. Monsieur Roch LENER est le Président de BAC MAJESTIC. Les 21,60% du capital restant sont détenus par le public (les titres composant le capital de BAC MAJESTIC étant admis à la négociation sur le compartiment C de NYSE Euronext Paris).

- 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.

Le capital de la SOFICA MILLIFIN est de 5 097 000 €, soit 5 097 actions de 1 000 €. MILLIMAGES détient au 30 juin 2011 0,10% de son capital. Pour les besoins de la consolidation, le pourcentage de contrôle est considéré comme étant de 100%.

MILLIMAGES a pris un engagement de rachat irrévocable d'acquiescer l'intégralité des 5 097 actions composant le capital de la société MILLIFIN (société pour le financement de l'industrie cinématographique et audiovisuelle « Sofica ») aux détenteurs de parts (personnes physiques

uniquement), à une valeur correspondant à 85% du nominal de l'action. La demande de rachat, à l'initiative des détenteurs de parts, a été effectuée au plus tard le 30 juin 2011 auprès d'Oddo.

Au 30 juin 2011, Oddo a reçu des demandes de rachat pour 4 983 actions de la Sofica MILLIFIN représentant 97,76% du capital pour un montant de 4 235 550 euros soit un montant net global de l'ordre de 2 930 K€ compte tenu des sommes d'ores et déjà bloquées.

Afin de rembourser les porteurs de parts qui en ont fait la demande MILLIMAGES a obtenu un crédit de l'ordre de 3 530 K€ auprès d'un pool bancaire.

En garantie de cette convention de crédit, MILLIMAGES consent à nantir l'intégralité de ses droits sur les éléments corporels et incorporels de certains films et programmes et à céder l'intégralité des produits à lui revenir de l'exploitation sur tous supports, en France et à l'étranger, de certains films et programmes, au profit du pool bancaire.

#### 4.2.7. PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

##### 7.1 Principes généraux

Les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2011 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 2010.

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés semestriels sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2010 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)).

Les principes comptables appliqués aux comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2011 sont identiques à ceux retenus au 31 décembre 2010.

Les nouvelles normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB, approuvés par l'Union Européenne et d'application obligatoire au 30 juin 2011 n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes consolidés au 30 juin 2011.

Concernant les nouvelles normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB et approuvés par l'Union Européenne au 30 juin 2011 dont la date d'application obligatoire est postérieure au 30 juin 2011, ainsi que les textes publiés par l'IASB mais non encore approuvés par l'Union Européenne au 30 juin 2011, le Groupe a décidé de ne pas les appliquer par anticipation. L'analyse de leur impact est en cours.

Les comptes semestriels 2011 ont été arrêtés par le conseil d'administration en date du 26 octobre 2011.

##### 7.2 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 » test) 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.

### **7.3 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 en 2011 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 notamment sur l'obtention des financements habituels auprès des organismes de crédit (banques et établissements spécialisés),

En l'absence de ces financements, 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.

### **7.4 Saisonnalité**

Les revenus de Bac Films 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 sont tributaires quant à eux du rythme des livraisons de programmes.

## 4.2.8. NOTES SUR LE BILAN CONSOLIDE

### 8.1. Détail des Goodwills

En K€	30.06.11	31.12.11
Bac Majestic	2 742	2 742
PVG	28	28
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>2 770</b>	<b>2 770</b>

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 de valorisation des goodwills effectués au 31.12.10 s'appuient sur des prévisions à trois ans, incluant les données du budget 2011 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%. Les hypothèses clés concernent principalement pour Bac Majestic le nombre d'entrées salle. Aucun indice de perte de valeur n'a été identifié au 30 juin 2011.

### 8.2. Films et Droits audiovisuels

En K€	Mouvements de la période					30.06.11
	31.12.10	Augmentation	Diminutions (I)	Variation de périmètre	Transferts	
Animations : Productions finies	91 352		-144		3 863	95 071
Animations : Productions en cours	5 200	4 725			-3 863	6 062
Films et droits audiovisuels en exploitation	151 834	66			410	152 310
Films et droits audiovisuels: Projets en cours	4 339	38			-410	3 967
Masters en exploitation	83					83
Masters en cours	48					48
Investissements Sofica MILLIFIN	4 588					4 588
<b>Valeur brute</b>	<b>257 444</b>	<b>4 829</b>	<b>-144</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>262 129</b>
Animations : Productions finies	-82 412	-2 259				-84 671
Animations : Productions en cours	-291					-291
Films et droits audiovisuels en exploitation	-146 618	-1 103				-147 721
Films et droits audiovisuels: Projets en cours	-1 308					-1 308
Masters en exploitation	-44	-1				-45
Masters en cours	-71	-7				-78
Investissement Sofica MILLIFIN	-4 449	-92				-4 541
<b>Amortissements et dépréciations</b>	<b>-235 193</b>	<b>-3 462</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-238 655</b>
<b>Valeur nette</b>	<b>22 251</b>	<b>1 367</b>	<b>-144</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23 474</b>

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

### 8.3. Autres immobilisations incorporelles

En K€	Mouvements de la période				30.06.11
	31.12.10	+	Variation de périmètre	-	
Logiciels	1 110				1 110
Droit au Bail	45				45
<b>Valeur brute</b>	<b>1 155</b>				<b>1 155</b>
Logiciels	-1 087	-23			-1 110
Droit au Bail					
Amortissements, Dépréciations	-1 087	-23			-1 110
<b>Valeur nette</b>	<b>68</b>	<b>-23</b>			<b>45</b>

### 8.4. Immobilisations corporelles

En K€	Mouvements de la période				30.06.11
	31.12.10	+	Variation de périmètre	-	
Immobilisations corporelles	1 084	5			1 089
<b>Valeur brute</b>	<b>1 084</b>	<b>5</b>			<b>1 089</b>
Immobilisations corporelles	-913	-36			-949
<b>Amortissements, dépréciations</b>	<b>-913</b>	<b>-36</b>			<b>-949</b>
<b>Valeur nette</b>	<b>171</b>	<b>-31</b>			<b>140</b>

### 8.5. Participations mises en équivalence

En K€	30.06.11	31.12.10
Amuse Films	0	0
Spinal Images	NA	0
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

cf. chapitre 6.1 et 8.9 du présent document

### 8.6. Actifs non courants : actifs financiers

En K€	31.12.10	Mouvements de la période		30.06.11
		+	-	
		Reclassement en Autres créances		
Titres non consolidés	97	- 50		47
Dépôts et cautionnements	1 875	- 977		898
Divers	29		-1	28
<b>Valeur brute</b>	<b>2 001</b>	<b>0</b>	<b>-1 027</b>	<b>973</b>
Dépréciations	0			0
<b>Valeur nette</b>	<b>2 001</b>	<b>-1 027</b>	<b>-1</b>	<b>973</b>

### 8.7. Clients et Autres créances

En K€	30.06.11	31.12.10
Clients	10 583	12 058
Autres créances	17 701	25 770
<b>Valeur brute</b>	<b>28 284</b>	<b>37 828</b>
Clients	-2 046	-2 045
Autres créances	-692	-650
<b>Provisions</b>	<b>-2 738</b>	<b>-2 695</b>
<b>Valeur nette</b>	<b>25 546</b>	<b>35 133</b>
	Dont courant	24 957
	Dont non courant	589
		28 423
		6 711

### 8.8. Capitaux propres

Le capital est de 2 960 445, 29 €, divisé en 2 446 649 actions de 1.21 € de nominal.

### 8.9. Provisions

En K€	Mouvements de la période				30.06.11
	31.12.10	+	Variation de Périmètre	-	
Provision pour engagements de retraites	47	39		47	39
Provisions pour risques	1 237			11	1 226
Provisions pour situation nette négative des titres mis en équivalence	692	90	132		650
<b>Total</b>	<b>1 976</b>	<b>129</b>	<b>132</b>	<b>190</b>	<b>1 915</b>

### 8.10. Dettes financières

En K€	Mouvements de la période				30.06.11
	31.12.10	+	Variation de Périmètre	-	
Emprunts bancaires	4 495	1 737		-2 476	3 756
Lignes de Dailly & Factors	1 412	1 104		-2 297	219
Concours bancaires courants	196	26		-71	181
<b>Total</b>	<b>6 103</b>	<b>2 867</b>		<b>-4 814</b>	<b>4 156</b>
<b>Dont Non courant</b>	<b>2 080</b>				<b>1 573</b>
<b>Dont Courant</b>	<b>4 024</b>				<b>2 584</b>

### 8.11. Dettes fournisseurs et autres créditeurs

En K€	30.06.11	31.12.10
Produits constatés d'avance	8 887	7 032
Autres dettes	130	86
Emprunts & dettes conditionnées	4 672	4 155
Dettes Fournisseurs	317	4 467
<b>Total « Dettes fournisseurs et Autres créditeurs » en Passif non courant</b>	<b>14 006</b>	<b>15 740</b>
Avances et acomptes reçus	23	23
Dettes Fournisseurs	10 962	11 516
Produits constatés d'avance	4 460	5 829
Dettes fiscales & sociales	5 274	5 084
Dettes sur immobilisations	13 226	13 845
Autres dettes	840	3 180
Subventions	584	464
Parts co-pro et Pré-achat	768	912
<b>Total « Dettes fournisseurs et Autres créditeurs » en Passif courant</b>	<b>36 137</b>	<b>40 853</b>
<b>Total</b>	<b>50 143</b>	<b>56 593</b>

#### 4.2.9. NOTES SUR LE RESULTAT CONSOLIDE

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

- Animation
- Cinéma

##### 9.1. Chiffre d'affaires et production immobilisée

- Chiffre d'affaires

En K€	30.06.11	30.06.10
Animation	2 748	1 955
Cinéma	3 292	4 153
<b>Total</b>	<b>6 040</b>	<b>6 108</b>

- Production immobilisée

En K€	30.06.11	30.06.10
Animation	4 725	2 688
Cinéma	0	0
<b>Total</b>	<b>4 725</b>	<b>2 688</b>

##### 9.2. Résultat opérationnel courant

En K€	30.06.11	30.06.10
Résultat activité Cinéma	-787	- 1 941
Résultat activité Animation	-165	-1 513
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>-952</b>	<b>-3 454</b>

##### 9.3. Autres produits et charges opérationnels

En K€	30.06.11	30.06.10
Produits nets des cessions d'immobilisations et reprises des provisions y afférentes	131	9
<b>Total</b>	<b>131</b>	<b>9</b>

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

En K€	30.06.11	30.06.10
Intérêts sur C/C	167	98
Cession SICAV	0	0
Gains de change	0	4
Divers	0	0
<b>Produits financiers</b>	<b>167</b>	<b>102</b>
Intérêts des emprunts et Dailly	-61	-117
Pertes de change	0	0
Divers *		-86
Intérêts sur C/C	-40	-36
<b>Charges financières</b>	<b>-101</b>	<b>-239</b>
<b>Total</b>	<b>66</b>	<b>-137</b>

#### 9.5. Impôts différés et impôts sur les résultats

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. Les impôts différés actif sont activés à hauteur des impôts différés passif générés principalement par les amortissements dérogatoires.

Pour information, le montant net des actifs d'impôts différés du groupe non constatés dans les comptes est estimé au 31 décembre 2010 à 20,7 M€.

#### 4.2.10. AUTRES INFORMATIONS

##### 10.1. Effectif moyen ventilé par catégorie

Décomposition de l'impôt	30.06.11	30.06.10
Employés	12	17
Cadres	27	32
<b>Sous total effectif permanents</b>	<b>39</b>	<b>49</b>
Intermittents	15	23
<b>Total</b>	<b>54</b>	<b>72</b>

##### 10.2. Informations relatives aux parties liées

- Rémunérations des mandataires sociaux

La rémunération versée au cours du 1er semestre 2011 aux administrateurs et au directeur général délégué se décompose comme suit :

K€	30/06/2011	30/06/2010
Avantages à court terme	127	271
Avantages postérieurs à l'emploi	0	2
Autres avantages à long terme	0	0
Indemnités de fin de contrat de travail	0	0
Paiements en actions	0	9
<b>Total</b>	<b>127</b>	<b>282</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.

- Autres opérations avec les parties liées

Les parties liées de MILLIMAGES sont :

- la société consolidée par mise en équivalence (Amuse Films),
- les dirigeants (Jonathan PEEL, John REYNOLDS, la famille LENER),
- la société KMM (holding familiale)
- la SCI Bois Ban (propriétaire des locaux occupés par le 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€	30/06/2011	30/06/2010
<b>Actifs</b>		
Comptes courants et comptes clients avec les parties liées		121
<b>Passifs</b>		
Comptes courants et fournisseurs avec les parties liées	123	
<b>Compte de résultat</b>		
	<b>Produits opérationnels</b>	5
	<b>Produits financiers</b>	125
	<b>Charges opérationnelles</b>	2 886 <sup>1</sup>
	<b>Charges financières</b>	0

<sup>1</sup> Dont 2,7 M€ de sous-traitance, 95K€ de location et charges locatives et 80 K€ de conseils divers.

### 10.3. Engagements Hors Bilan

- Engagements donnés

Les engagements hors-bilan liés à l'activité courante sont les suivants :

En €	30/06/2011	31/12/2010
Cautions de contre-garantie sur marchés	41	41
Nantissement, hypothèques et sûretés réelles	6 231	5 244
Avals, cautions et garanties données	1 805	1 317
Autres engagements donnés	0	0
<b>Total</b>	<b>8 077</b>	<b>6 602</b>

Dans la distribution et l'animation, les crédits servant à financer l'acquisition ou la production de films et séries sont garantis par la cession des produits à revenir au titre de l'exploitation des titres par les sociétés, 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.

Il n'existe pas d'autres obligations ou engagements à effectuer des paiements futurs du fait de contrats ou d'engagements conditionnels.

Aucun engagement complexe n'a été souscrit par le Groupe MILLIMAGES au 30 juin 2011.

- Engagements reçus

En K€	30/06/2011	31/12/2010
Subventions acquises restant à recevoir	61	88

### 10.4. Informations relatives aux risques

- Risque de liquidité

#### Animation

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.

Au 30 juin 2011, la société a un encours de ligne Dailly de 124 K€.

Pour son activité de distribution de programmes à l'étranger, MILLIMAGES dispose d'un concours bancaire de 1,4 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.

### 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 établissements de crédit.

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.

L'échéancier des dettes financières du groupe au 30 juin 2011 est le suivant :

En K€	Total	Moins d'1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts bancaires	3 757	2 183	1 573	0
Emprunts et dettes financières diverses	0	0	0	0
Lignes de Dailly & Factors	218	218	0	0
Concours bancaires courants	181	181	0	0
<b>Total</b>	<b>4 156</b>	<b>2 582</b>	<b>1 573</b>	<b>0</b>

- Suivi du risque de taux

En K€	Total au 30.06.11	Jour le jour à 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Passifs financiers	3 138	1 565	1 573	0
Actifs financiers	0	0	0	0
<b>Position nette avant gestion</b>	<b>3 138</b>	<b>1 565</b>	<b>1 573</b>	<b>0</b>
Hors bilan	0	0	0	0
<b>Position nette après gestion</b>	<b>3 138</b>	<b>1 565</b>	<b>1 573</b>	<b>0</b>
Impact d'une variation défavorable de 1% sur 6 mois (en K€)	16			

- 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.

La synthèse des positions nettes significatives en devises étrangères du Groupe au 30 juin 2011 est la suivante :

(En milliers de devises)

Position en K devise	K US Dollars	K GBP
Actifs	313	341
Passifs	1 847	499
<b>Position nette avant gestion en devises</b>	<b>-1 534</b>	<b>-158</b>
Position hors bilan		
<b>Position nette après gestion en devises</b>	<b>-1 534</b>	<b>-158</b>
Taux de conversion 1 euros =	1.43896	0.89823
<b>Position nette après gestion en euros</b>	<b>-1 066</b>	<b>-176</b>
Hypothèse d'évolution défavorable de la devise de 1 centime d'euros par rapport à la devise	<b>7,46</b>	<b>1,98</b>

- Risques sur actions

Néant.

### 4.3. ATTESTATION DE LA PERSONNE 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 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 26 octobre 2011,

Le Président Directeur Général

Roch LENER

### 4.4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

Période du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011

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<sup>er</sup> janvier 2011 au 30 juin 2011, 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 caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2010. 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 7.3 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 26 octobre 2011

Paris, le 26 octobre 2011

KPMG Audit  
*Département de KPMG S.A.*

Ciné Contrôle International

Eric Lefebvre  
*Associé*

Yann Chacker  
*Associé*

## 5. FACTEURS DE RISQUE

La Société a procédé à une revue des risques qui pourraient avoir un effet défavorable significatif sur son activité, sa situation financière ou ses résultats (ou sur sa capacité à réaliser ses objectifs) et considère qu'il n'y a pas d'autres risques significatifs hormis ceux présentés ci-dessous.

La Société ne peut exclure, toutefois, que d'autres risques puissent se matérialiser à l'avenir et avoir un effet défavorable significatif sur la Société, son activité, sa situation financière, ses résultats ou son développement.

### 5.1. RISQUES DE LIQUIDITE

#### 5.1.1. RISQUES FINANCIERS LIES AUX EMPRUNTS AUPRES D'ETABLISSEMENTS BANCAIRES

Le risque de liquidité auquel est soumis la Société est inhérent à l'activité de production et de distribution d'œuvres cinématographiques. En effet, plusieurs mois séparent généralement les investissements requis par la production et la promotion d'un film d'une part et l'encaissement des recettes d'exploitation d'autre part. Ce décalage temporel peut rendre nécessaire le recours à des financements auprès d'établissements de crédit. Bien que la Société s'efforce de limiter son exposition financière le plus en amont possible par une politique de prévente des droits de distribution (en France et à l'international) et des droits de diffusion télévisuelle des films qu'elle produit, la Société ne peut garantir qu'elle sera toujours en mesure de mettre en œuvre une telle politique, ni qu'elle l'exonèrera de tout risque de liquidité.

Au 30 juin 2011, MILLIMAGES dispose des ressources suivantes pour financer ses besoins d'exploitation :

En K€	Total	Moins d'1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts bancaires	3 757	2 183	1 573	0
Emprunts et dettes financières diverses	0	0	0	0
Lignes de Dailly & Factors	218	218	0	0
Concours bancaires courants	181	181	0	0
<b>Total</b>	<b>4 156</b>	<b>2 582</b>	<b>1 573</b>	<b>0</b>

Les informations concernant les dettes financières figurent au § 8.10 « dettes financières » des annexes aux comptes consolidés au 30/06/2011.

Le tableau ci-dessous, présente les échéances des emprunts dont l'échéance est inférieure à un an, au 30 juin 2011 :

30/06/2011 En K€	A moins d'un an	à -de 3 mois	De 3 à 6 mois	De 6 à 9 mois	De 9 à 12 mois
Emprunts auprès d'établissements de crédit	2 183	424	310	0	1 449
Emprunts et dettes financières diverses	0	0	0	0	0
Retraitement de crédit bail	218	218	0	0	0
Autres	181	181	0	0	0
<b>Total</b>	<b>2 582</b>	<b>823</b>	<b>310</b>	<b>0</b>	<b>1 449</b>

### Animation

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.

Au 30 juin 2011, la société a un encours de ligne Dailly de 124 K€.

Pour son activité de distribution de programmes à l'étranger, MILLIMAGES dispose d'un concours bancaire de 1,4 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.

### 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 établissements de crédit.

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.

Au 12 janvier 2012, le solde bancaire du Groupe s'élevait à 75 K€.

### 5.1.2. RISQUES FINANCIERS LIES A L'ENGAGEMENT DE RACHAT IRREVOCABLE DE LA SOCIETE MILLIFIN

MILLIMAGES a pris un engagement de rachat irrévocable d'acquérir l'intégralité des 5 097 actions composant le capital de la société MILLIFIN (société pour le financement de l'industrie cinématographique et audiovisuelle « Sofica ») aux détenteurs de parts (personnes physiques uniquement), à une valeur correspondant à 85% du nominal de l'action. La demande de rachat, à l'initiative des détenteurs de parts, devait être effectuée au plus tard le 30 juin 2011 auprès d'Oddo.

Au 30 juin 2011, Oddo a reçu des demandes de rachat pour 4 983 actions de la Sofica MILLIFIN représentant 97,76% du capital pour un montant de 4 235 550 euros soit un montant net global de l'ordre de 2 930 K€ compte tenu des sommes d'ores et déjà bloquées.

Afin de rembourser les porteurs de parts qui en ont fait la demande MILLIMAGES a obtenu un crédit de l'ordre de 3 530 K€ auprès d'un pool bancaire.

L'échéancier tel qu'il figure dans le contrat de prêt est le suivant :

- 600 K€ dans les 6 mois suivant la souscription de l'emprunt soit au plus tard le 25 janvier 2012 (cette échéance n'entraîne pas de décaissement car elle correspond à une somme d'ores et déjà bloquée dans les comptes de la Sofica);
- 140 K€, payés trimestriellement du 25 janvier 2012 au 25 octobre 2012 ;
- 215 K€, payés trimestriellement du 25 janvier 2013 au 25 avril 2015
- le solde de l'emprunt, payé le 25 juillet 2015.

En garantie de cette convention de crédit, MILLIMAGES consent à nantir l'intégralité de ses droits sur les éléments corporels et incorporels de certains films et programmes et à céder l'intégralité des produits à lui revenir de l'exploitation sur tout support, en France et à l'étranger, de certains films et programmes, au profit du pool bancaire.

Cet emprunt comporte les clauses d'exigibilité suivantes :

- Défaut de versement de la 1<sup>ère</sup> échéance de remboursement du crédit ;
- Défaut d'acquisition de l'intégralité des droits à recettes détenus par MILLIFIN sur certains films ;
- En cas de redressement judiciaire et généralement toute procédure visant à l'apurement collectif du passif ;
- Cessation d'activité, dissolution ou liquidation amiable ;
- Défaut de paiement à bonne date, en totalité ou partiellement, d'une échéance de principal ou d'intérêts de crédit ;
- Contestation des garanties consenties et survenance de tout évènement de nature à faire obstacle aux garanties ;
- Inexactitude des déclarations faites ;
- Défaut de règlement de tous impôts et cotisations sécurité sociale ;
- Exclusion par la Banque de France ;
- Nomination d'un administrateur judiciaire ;
- Survenance de tout fait aboutissant à la réduction d'une seule des garanties ;
- Survenance de tout fait entraînant l'impossibilité d'exploiter un seul des films donnés en garantie ;
- Inexactitude des pourcentages des parts producteurs sur certains films ;

- En cas de cession de l'un quelconque des droits des biens apportés en garantie.

Les coûts additionnels d'intérêt liés à cet emprunt sont de l'ordre de 6% du principal et ont été intégrés dans le plan de remboursement de la Société.

Les frais de dossiers ont déjà été déduits des disponibilités de la Sofica.

Au cours des 12 prochains mois cette insuffisance du fonds de roulement net consolidé sera de 795 K€ (hors levée de la présente émission) et devrait apparaître dès le mois d'avril 2012 à hauteur de 300K€: elle correspond d'une part à un report de paiement de frais d'un montant de 160K€ dû au paiement de l'échéance de remboursement du mois de janvier et d'autre part à l'échéance de remboursement d'avril de l'emprunt contracté en vue de rembourser les porteurs de parts de la Sofica MILLIFIN, auxquelles viendront s'ajouter trimestriellement les prochaines échéances de remboursement, les besoins de financement d'exploitation devant rester stables au cours des 12 prochains mois.

En conséquence, MILLIMAGES prévoit de réaliser une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription d'un montant de 1 223 324.50 euros à laquelle l'actionnaire de référence KID MEDIA MANAGEMENT s'est engagée à participer à hauteur de 81.74%

Sans cette augmentation de capital, la Société serait dans l'obligation de mener d'autres actions en vue d'obtenir de nouvelles lignes de financement. Si celles-ci venaient à échouer la Société ne serait pas en mesure de faire face à ses obligations et devrait alors être placée en redressement judiciaire.

Dans le cas où l'ensemble des actionnaires exerce à hauteur de leurs DPS, la Société constaterait une entrée de trésorerie de l'ordre de 1,2 M€.

Dans le cas où l'augmentation de capital était réalisée à hauteur de 94,12%, la Société constaterait une entrée de trésorerie de l'ordre de 1,1M€.

Ainsi la réalisation de l'augmentation totale ou partielle de capital permettra à la Société de disposer d'un fonds de roulement net consolidé suffisant au regard de ses obligations au cours des 12 prochains mois suivant la date d'enregistrement du présent document..

## **5.2. RISQUES DE MARCHE**

### **5.2.1. RISQUES DE TAUX**

Le risque de taux correspond au risque que les fluctuations des taux d'intérêt affectent le résultat du Groupe et exposent le détenteur de titres financiers au risque de moins-value en capital.

Une société (non établissement de crédit) encourt un risque de taux dès lors qu'elle est endettée et/ou qu'elle détient des actifs financiers, sachant qu'elle peut y ajouter des opérations sur instruments de hors bilan portant sur les taux d'intérêt.

En raison de l'important levier financier sur lequel joue le Groupe dans ses investissements, MILLIMAGES est sensible à ces risques, à supposer que les taux d'intérêt augmentent fortement dans les années à venir. Le risque de taux d'intérêt du Groupe est essentiellement lié à l'utilisation des lignes de crédit à taux variable.

Les emprunts sont remboursables au moyen des recettes des films dont ils servent à financer la production et/ou l'acquisition, par le jeu des garanties données aux prêteurs, et, à défaut, par des remboursements à échéances fixes.

Précisons que les dettes financières ne font pas l'objet d'une couverture de taux.

L'échéancier des actifs et passifs financiers du Groupe au 30 juin 2011 est le suivant :

30/06/2010	Actifs financiers*		Passifs financiers**		Exposition nette avant couverture		Instruments de couverture de taux		Exposition nette après couverture	
En K€	(a)		(b)		(c) = (a) - (b)		(d)		(e) = (c) + (d)	
	Taux fixe	Taux variable	Taux fixe	Taux variable	Taux fixe	Taux variable	Taux fixe	Taux variable	Taux fixe	Taux variable
Moins d'un an	909	0	1 067	1 515	-158	-1 515	0	0	-158	-1 515
De 1 à 5 ans	973	0	130	1 443	843	-1 443	0	0	843	-1 443
Plus de 5 ans	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>1 882</b>	<b>0</b>	<b>1 197</b>	<b>2 959</b>	<b>685</b>	<b>-2 959</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>685</b>	<b>-2959</b>

\* : les actifs financiers comprennent les immobilisations financières, la trésorerie et les équivalents de trésoreries, tels qu'ils figurent à l'actif du bilan consolidé

\*\* : les passifs financiers comprennent les emprunts et dettes financières tels qu'ils figurent au passif du bilan consolidé

La sensibilité au risque de taux sur les actifs et passifs financiers est présentée dans le tableau suivant :

	30/06/2011	
	Impact en résultat avant impôt	Impact en capitaux propres avant impôts
Impact d'une variation de +1% des taux d'intérêts	-16	-16
Impact d'une variation de -1% des taux d'intérêts	16	16

## 5.2.2. RISQUES DE CHANGE

La synthèse des positions nettes en devises étrangères du Groupe au 30 juin 2011 est la suivante :

Position en K devise	K US Dollars	K GBP
Actifs	313	341
Passifs	1 847	499
<b>Position nette avant gestion en devises</b>	<b>-1 534</b>	<b>-158</b>
Position hors bilan	0	0
<b>Position nette après gestion en devises</b>	<b>-1 534</b>	<b>-158</b>
Taux de conversion 1 euros =	1,43896 \$	0.86823 £
<b>Position nette après gestion en euros</b>	<b>-1 066</b>	<b>-176</b>
Hypothèse d'évolution défavorable de la devise de 1 centime d'euros par rapport à la devise	7,46	1,98

La sensibilité au risque de change sur le résultat du groupe et les capitaux propres est présentée dans le tableau suivant :

30/06/2011 En K€	Impact sur le résultat avant impôt		Impact sur les capitaux propres avant impôts	
	Hausse de 1%	Baisse de 1%	Hausse de 1%	Baisse de 1%
USD	7.46	-7.46	7.46	-7.46
GBP	1.98	-1.98	1.98	-1.98
Total	9.44	-9.44	9.44	-9.44

### 5.2.3. RISQUES SUR ACTIONS

Au 30 juin 2011, MILLIMAGES ne détient aucun portefeuille d'actions tierces ou OPCVM actions. Le Groupe estime donc ne pas être exposé à un risque sur actions.

Au 30 juin 2011, le Groupe ne détient aucune action propre.

### 5.2.4. RISQUES HORS BILAN

Le tableau ci-dessous présente les engagements hors bilan du Groupe au 30 juin 2011, au 31 décembre 2010 et 31 décembre 2009.

Montant en K€	30/06/2011	31/12/2010	31/12/2009
Cautions de contre-garantie sur marchés	41	41	41
Nantissement, hypothèques et sûretés réelles*	6 231	5 244	6 973
Avals, cautions et garanties données	1 805	1 317	1 686
Autres engagements donnés	0	0	0
<b>Total</b>	<b>8 077</b>	<b>6 602</b>	<b>8 700</b>
* Dont Gédéon Programmes	0	0	1 514

Dans la distribution et l'animation, les crédits servant à financer l'acquisition ou la production de films et séries sont garantis par la cession des produits à revenir au titre de l'exploitation des titres par les sociétés, 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.

Comme mentionné à la section 5.1.2 «RISQUES FINANCIERS LIES A L'ENGAGEMENT DE RACHAT IRREVOCABLE DE LA SOCIETE MILLIFIN », afin de rembourser les porteurs de parts qui en ont fait la demande MILLIMAGES a obtenu un crédit d'un montant de 3 530 K€ auprès d'un pool bancaire.

En garantie de cette convention de crédit, MILLIMAGES consent à nantir l'intégralité de ses droits sur les éléments corporels et incorporels de certains films et programmes et à céder l'intégralité des produits à lui revenir de l'exploitation sur tous supports, en France et à l'étranger, de certains films et programmes, au profit du pool bancaire.



Il n'existe pas d'autres obligations ou engagements à effectuer des paiements futurs du fait de contrats ou d'engagements conditionnels.

Aucun engagement complexe n'a été souscrit par le Groupe MILLIMAGES.

### 5.3. RISQUES LIES AU POIDS DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Au 30 juin 2011, les immobilisations incorporelles représentent un montant de 26 286 K€ (vs 25 089 K€ au 31/12/2010) soit 48,4 % du total bilan.

Le poste « Films et droits audiovisuels, production audiovisuelle » est le principal poste de l'actif du bilan et représente à lui seul 43,2 % (vs 35% au 31/12/2010) du total bilan.

Bilan - actif (en K€)	30/06/2011	%	31/12/2010	%
Goodwill	2 770	5,1	2 770	4,4
Films et droits audiovisuels, productions audiovisuelles	23 474	43,2	22 251	35,0
Autres immobilisations incorporelles	42	0,1	68	0,1
<i>Total immobilisations incorporelles</i>	<i>26 286</i>	<i>48,4</i>	<i>25 089</i>	<i>39,5</i>
Immobilisations corporelles	140	0,3	171	0,3
Participations mises en équivalence	0	0	-	-
Actifs financiers	973	1,8	2 001	3,1
Créances clients et autres débiteurs	589	1,1	6 711	10,6
<b>Actif non courant</b>	<b>27988</b>	<b>51,5</b>	<b>33 972</b>	<b>53,4</b>
<b>Actif courant</b>	<b>26 322</b>	<b>48,5</b>	<b>29 624</b>	<b>46,6</b>
<b>Total actif</b>	<b>54 310</b>	<b>100</b>	<b>63 596</b>	<b>100,0</b>

Le tableau ci-dessous présente l'évolution du principal poste de l'actif, à savoir les « films et droits audiovisuels, productions audiovisuelles » au cours du premier semestre 2011.

En K€	31.12.10	Augmen- tations	Mouvements de la période			30.06.11
			Transferts	Variation de périmètre	Diminution	
Animations en exploitation	91 352		3 863		-144	95 071
Animations en cours	5 200	4 725	-3 863			6 062
Cinéma : Films en exploitation	151 834	66	410			152 310
Cinéma : Films en projet	4 339	38	-410			3 967
Masters : en exploitation	83					83
Masters : en cours	48					48
Investissements Sofica MILLIFIN	4 588					4 588
<b>Valeur brute</b>	<b>257 444</b>	<b>4 829</b>	<b>0</b>		<b>-144</b>	<b>262 129</b>
Animations en exploitation	-82 412	-2 259				-84 671
Animations en cours	-291					-291
Cinéma : Films en exploitation	-146 618	-1 103				-147 721
Cinéma : Films en projet	-1 308					-1 308
Masters : en exploitation	-44	-1				-45
Masters : en cours	-71	-7				-78
Investissements Sofica MILLIFIN	-4 449	-92				-4 541
<b>Amortissements &amp; dépréciations</b>	<b>-235 193</b>	<b>-3 462</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>-238 655</b>
<b>Valeur nette</b>	<b>22 251</b>	<b>1 367</b>	<b>0</b>		<b>-144</b>	<b>23 474</b>

## 5.4. RISQUES OPERATIONNELS

### 5.4.1. RISQUES LIES AUX FOURNISSEURS ET SOUS-TRAITANTS

Il n'existe pas de risque significatif lié aux fournisseurs susceptible d'avoir une influence sur la réalisation technique ou financière du Groupe MILLIMAGES.

Depuis 2008, l'évolution du poids des premiers fournisseurs du Groupe MILLIMAGES se présente de la manière suivante :

#### Poids des principaux fournisseurs (en % du total des approvisionnements)

Source : MILLIMAGES

Part des principaux fournisseurs dans les achats H.T de la Société	1 <sup>er</sup>	5 premiers	10 premiers
Au 30 juin 2011	6%	24%	37%
Au 31 décembre 2010	11%	29%	40%
Au 31 décembre 2009	16%	32%	41%
Au 31 décembre 2008	6%	20%	29%

La défaillance de l'un des fournisseurs est un risque maîtrisé par la Société dans la mesure où le Groupe MILLIMAGES s'attache à avoir des fournisseurs différents de sorte que la Société diversifie le risque fournisseurs et ainsi réduit sa consistance. Le premier fournisseur ne pèse que 6% des achats de la Société au 30 juin 2011.

### 5.4.2. RISQUES LIES AUX CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS

A ce jour, aucun client du Groupe MILLIMAGES ne représente plus de 10 % du chiffre d'affaires consolidé.

Les clients du Groupe MILLIMAGES peuvent être classifiés en quatre catégories :

- Les exploitants de cinéma : le Groupe MILLIMAGES jouit d'un réel savoir faire lui permettant de « placer » ces films et séries d'animation auprès des salles de cinéma et la qualité des films qu'elle distribue est reconnue en France et à l'international. Le risque auprès de cette clientèle est donc très faible.
- Les chaînes de télévision : le Groupe MILLIMAGES commercialise ses films et séries d'animation auprès de tous les diffuseurs (chaînes hertziennes, chaînes câblées ou émettant par satellite) ce qui réduit tout risque de dépendance.
- Les distributeurs étrangers : le Groupe MILLIMAGES vend ses films et séries d'animation à des distributeurs étrangers
- Les consommateurs de vidéo : les consommateurs de vidéo sont les clients finaux du Groupe (lors des diffusions des films en salles de cinéma et lors de la commercialisation de DVD/Blue-Ray). Aucun risque spécifique n'est identifié sur cette cible clientèle.

Depuis 2008, l'évolution du poids des principaux clients en pourcentage du chiffre d'affaires se présente de la manière suivante :

**Poids des principaux clients (en % du chiffre d'affaires consolidé)**

Source : MILLIMAGES

Part du CA consolidé réalisé par la Société avec le(s)	30/06/2011	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
Premier client	10%	13%	6%	11%
5 premiers clients	28%	35%	23%	27%
10 premiers clients	43%	47%	38%	39%

### 5.5. RISQUES JURIDIQUES

Il n'existe pas de procédure gouvernementale, juridique ou d'arbitrage, y compris toute procédure dont la société a connaissance, qui est en suspens ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des 12 derniers mois des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de la Société et/ou du Groupe.

### 5.6. RISQUES LIES A LA CONTINUITÉ D'EXPLOITATION DU GROUPE

Les capitaux propres consolidés de la Société sont déficitaires au terme de l'exercice 2010 (- 1 076 K€) et au 30 juin 2011 (- 1 905 K€).

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 en 2012 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 notamment sur l'obtention des financements habituels auprès des organismes de crédit (banques et établissements spécialisés) et sur l'augmentation de capital envisagée évoquée dans le paragraphe 4.1.2. « Risques financiers liés à l'engagement de rachat irrévocable de la Société MILLIFIN ». .

En l'absence de ces financements, 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.

## 6. INFORMATIONS CONCERNANT L'EMETTEUR

### 6.1.1. EVENEMENTS IMPORTANTS DANS LE DEVELOPPEMENT DES ACTIVITES DE L'EMETTEUR

1991	Roch LENER crée le studio « DACODAC » à Bucarest en Roumanie. Ce studio devient le premier studio industriel en Europe de l'Est.
1992	Roch LENER crée un nouveau studio avec Victor SLEPSTOV, « Borisfen – Lutèce » à Kiev en Ukraine.
1993	Roch LENER, alors actionnaire minoritaire de MILLIMAGES, est nommé le 10 juin 1993 Président du Conseil d'Administration. Sous son impulsion, MILLIMAGES parvient à réunir le financement nécessaire et produit la série « Caroline et ses amis » (52*13') qui sera livrée à France 2 en 1994 et rencontrera un honorable succès en France.
1995	Roch LENER devient actionnaire majoritaire de MILLIMAGES.
1997	Jonathan PEEL, producteur de renom aux Royaume Uni, entre au capital de MILLIMAGES et représente la société au Royaume Uni au sein de MILLIMAGES UK.
1998	Création du studio d'animation « Militoon » à Madras en Inde, filiale de MILLIMAGES à 51%. Création de la SARL « Novanim », société de prestation dans la production audiovisuelle créée entre Roch LENER et d'autres associés personnes physiques.
1999	Rachat de la SARL « Exposure » qui devient « Amuse Films », société de production d'animation en volume détenue à 61%
2000	Prise de participation au sein de la société « Attitude Studios » (7%), société spécialisée dans les effets spéciaux. Créations des sociétés : <ul style="list-style-type: none"> <li>- La SARL « Acrobats » (51%), société de sous traitance en production audiovisuelle</li> <li>- La SAS « MILLIMAGES Online » (75%), société de production et de prestations pour les diffuseurs Internet</li> <li>- La SAS « La Maison » (37%), société de traitement haut de gamme des effets spéciaux.</li> </ul>
2001	Création des filiales : <ul style="list-style-type: none"> <li>- La SAS « MILLIMAGES Licences » (66%), société destinée à l'exploitation des droits dérivés des séries MILLIMAGES</li> <li>- La société « MILLIMAGES USA » (100%) ; société ayant pour objet la vente des séries MILLIMAGES sur le territoire d'Amérique du Nord.</li> </ul> <p>Renforcement de la structure de distribution par la création d'un pôle commercial à Londres au sein de « MILLIMAGES UK ».</p> <p>Introduction au Nouveau Marché de la bourse de Paris le 07 juin.</p>

	<p>Prises de participation au sein des sociétés :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- La SARL « Method Films » et la SARL « Onyx Films » (34%), sociétés indépendantes de production audiovisuelle de dessins animés et de long métrage en prise de vue réelle.</li> <li>- La SARL « Watsa » (51%), société de commercialisation de licences.</li> </ul>
2002	<p>Prise de participations au sein des sociétés suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- La société « Toon's Tales » (51%), société de droit allemand de production audiovisuelle de dessins animés.</li> <li>- La SA « Gédéon Programmes » (50,1%), société de renom de production de documentaires.</li> </ul> <p>Dissolution des sociétés « Novanim » et « Acrobats » par transmission universelle de patrimoine à MILLIMAGES Création de la Sofica « Millifin » société anonyme au capital de 5.097.000 €, visa COB n°02-1209 du 4 décembre 2002.</p>
2003	<p>Dissolution des sociétés « MILLIMAGES Online » et « MILLIMAGES Licences » par transmission universelle de patrimoine au sein de MILLIMAGES.</p>
2004	<p>Prise de participation majoritaire au sein du groupe « Bac Majestic », dont l'objet est la distribution de long métrage. Réduction de la participation de MILLIMAGES au sein des sociétés suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- La SARL « WATSA », désormais détenue directement à 18%</li> <li>- La société « Toon's Tales », désormais détenue directement à 26%</li> <li>- La société « Amuse Films », désormais détenue directement à 34%.</li> </ul> <p>Cession du studio en Inde « Militoon ».</p>
2005	<p>Cession des participations dans Onyx Films et Method Films. Réduction de la participation de MILLIMAGES au sein de Gédéon Programmes</p>
2006	<p>Réduction de la participation de MILLIMAGES au sein de Bac Majestic à 21.96%. Internalisation de l'édition Vidéo sous les labels MILLIMAGES Vidéo et Bac Vidéo.</p>
2007	<p>Augmentation de la participation de MILLIMAGES au sein de Gédéon Programmes à 66%. Augmentation de la participation de MILLIMAGES au sein Bac Majestic à 25.63%. Prise de participation dans le capital de « Union Films Group (UFG) » (49%) et de « Pro Video Group » (65%).</p>
2009	<p>Dissolution de la société « Zoolookids ». Cession des titres détenus dans la société UFG</p>
2010	<p>Cession de Gedeon Programmes, le 19 juillet 2010. La déconsolidation de Gédéon Programmes a pris effet au 1<sup>er</sup> juillet 2010. MILLIMAGES entend concentrer ses efforts et ses moyens financiers sur ses deux activités « Animation » et « Cinéma ».</p> <p>Opération de réduction de capital à zéro motivée par des pertes suivie d'une opération d'augmentation de capital.</p>

## 7. ORGANIGRAMME

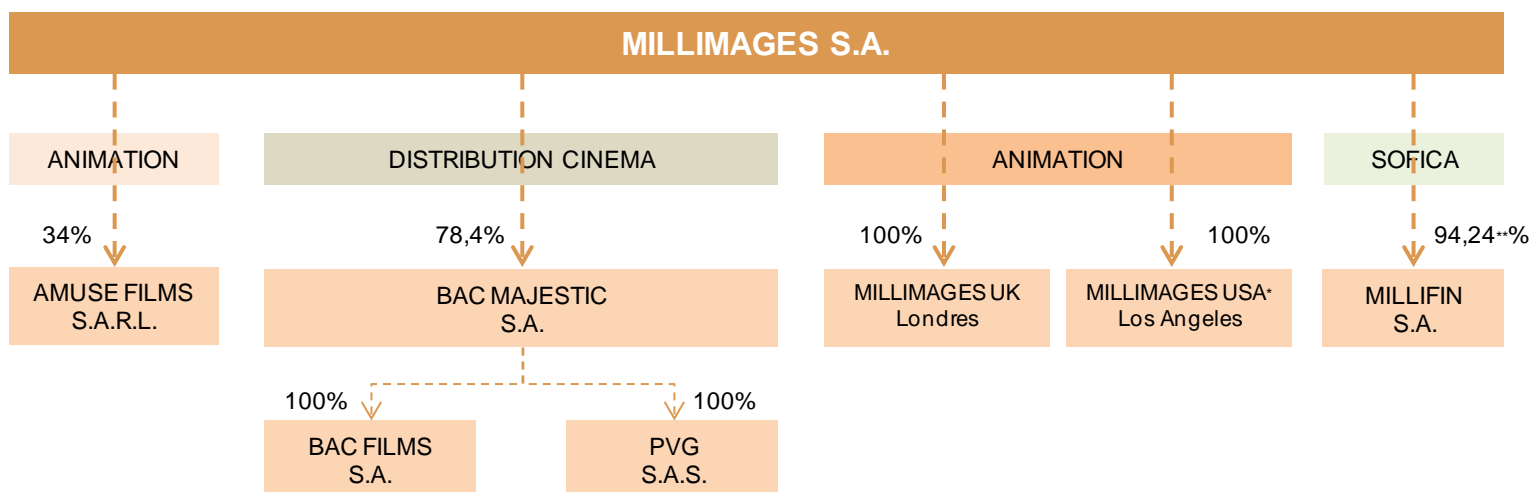
### 7.1. PERIMETRE DU GROUPE

#### 7.1.1. ORGANIGRAMME JURIDIQUE

A la date de la présente actualisation du document de référence, l'organigramme juridique de MILLIMAGES est le suivant :

##### Organigramme juridique du Groupe

Source : MILLIMAGES



\* : Société en sommeil

\*\*Il est renvoyé sur ce point à la partie 4.2.6 de la présente actualisation du document de référence: « Le groupe MILLIMAGES »

## **8. INFORMATIONS SUR LES TENDANCES**

---

### **8.1. ELEMENTS SUSCEPTIBLES D'INFLUER SUR LES PERSPECTIVES DE MILLIMAGES**

La Société n'a pas connaissance de tendance ou d'événements avérés relatifs à son activité qui soient raisonnablement susceptibles d'influer sensiblement et de manière exceptionnelle sur son chiffre d'affaires au cours de l'exercice clos au 31 décembre 2011.

## 9. SALARIES

---

### 9.1. NOMBRE DE SALARIES

A date de la présente actualisation du document de référence, le Groupe MILLIMAGES compte 39 collaborateurs.

	Effectif moyen 30/06/2011	Effectif moyen 31/12/2010
MILLIMAGES SA	24	22
AMUSE FILMS	0	1
SEANCE PRIVEE	0	0
GROUPE BAC	10	11
PVG	5	5
MILLIMAGES UK	0	0
<b>Total</b>	<b>39</b>	<b>39</b>

### 9.2. PARTICIPATIONS DES SALARIES ET STOCK OPTIONS

#### 9.2.1. ACTIONNARIAT SALARIE

Néant

#### 9.2.2. PLANS DE STOCK OPTIONS RESERVES AUX SALARIES

Néant

#### 9.2.3. ACTIONS GRATUITES

Néant

## 10. PRINCIPAUX ACTIONNAIRES

### 10.1. REPARTITION DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE

#### 10.1.1. STRUCTURE DU CAPITAL

A ce jour la structure de l'actionariat de MILLIMAGES est la suivante :

Actionnaires	Nombre d'actions	Nombre de droits de vote	Nombre de droits de vote théorique*	% capital	% droits de vote	% droits de vote théorique*
Kid Media Management*	1 744 907	1 744 907	1 744 907	71,32	71,32%	71,32%
Jonathan PEEL	225 000	225 000	225 000	9,20%	9,20%	9,20%
Roch LENER	5 852	5 852	5 852	0,24%	0,24%	0,24%
Flottant	470 890	470 890	470 890	19,24%	19,24%	19,24%
<b>TOTAL</b>	<b>2 446 649</b>	<b>2 446 649</b>	<b>2 446 649</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

\* Le capital de la société Kid Media Management est détenu à hauteur de 93,48% par M. Roch Lener qui en est le gérant et à hauteur de 6,52% par Mme Marie-Caroline Villand (épouse de Mr Roch Lener).

Aucun actionnaire n'a déclaré à l'AMF agir de concert.

A la connaissance de la Société, il n'existe pas d'autres actionnaires détenant directement, indirectement ou de concert, 5% ou plus du capital ou des droits de votes de la Société, à la date du présent document de référence.

Il est précisé que l'Assemblée générale qui s'est tenue le 26 janvier 2012 a approuvé la réduction du montant du capital social de 2 715 780,39 € par imputation du montant correspondant au poste « Report à nouveau ». Le capital ainsi réduit s'élève à 244 664,90 €, divisé en 2 446 649 actions de 0,10 € de valeur nominale chacune. De plus, afin d'apurer l'intégralité du report à nouveau négatif (ramené à -668 464€ après l'opération évoquée ci-dessus), l'Assemblée générale du 26 janvier a approuvé l'imputation du montant débiteur résiduel sur la prime d'émission. Post imputation, la prime d'émission s'élève ainsi à 710 010 €.

## **10.2. DETENTION OU CONTROLE DE MILLIMAGES**

A la date de la présente actualisation du document de référence, l'actionnaire Kid Media Management dispose seul d'une majorité des droits de vote.

En effet, Kid Media Management, principal actionnaire, détient directement à ce jour, 71,32 % du capital et 71,32 % des droits de vote de MILLIMAGES S.A.

A la connaissance de la Société, le capital de la société Kid Media Management est détenu à hauteur de 93,48% par M. Roch Lener qui en est le gérant et à hauteur de 6,52% par Mme Marie-Caroline Villand épouse de Mr Roch Lener.

La Société n'a mis en place aucune mesure particulière en vue d'assurer que le contrôle de Kid Media Management ne soit pas exercé de manière abusive. Néanmoins, le fonctionnement régulier des organes de gouvernance de l'entreprise, tel que décrit dans le chapitre 16.5 du document de référence concernant les procédures internes, permet d'assurer l'entreprise contre tout exercice abusif du contrôle de la société.

## **10.3. ACCORD POUVANT ENTRAINER UN CHANGEMENT DE CONTROLE**

A la connaissance de la Société, il n'existe aucun accord dont la mise en œuvre pourrait, à une date ultérieure, entraîner un changement de son contrôle.

# **11. INFORMATIONS CONTENUES DANS L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE VERIFIEES PAR LES CONTROLEURS LEGAUX**

---

Les contrôleurs légaux ont procédé à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes donnés dans la présente actualisation du document de référence ainsi qu'à la lecture d'ensemble de l'actualisation du document de référence.

# **12. AUTRES INFORMATIONS NON VERIFIEES**

---

Néant.

## 13. DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC

---

### 13.1. COMMUNIQUES DE PRESSE DEPUIS L'ENREGISTREMENT DU DOCUMENT DE REFERENCE 2010

Communiqués sur le site de MILLIMAGES	Date
Chiffre d'affaires au 3 <sup>ème</sup> trimestre 2011	15/11/2011
Résultats semestriels 2011	27/10/2011

---

Site de MILLIMAGES : [www.millimages.com](http://www.millimages.com)

### 13.1.1. COMMUNIQUE DE PRESSE DU 15/11/2011\*



Communiqué de presse

Paris, le 14 novembre 2011

#### Chiffre d'Affaires 3<sup>ème</sup> trimestre 2011 : 9,7 M€

En M€, au 30 septembre (IFRS, non audité)	T3 2011	T3 2010
Animation	5,3	2,6
Cinéma	4,3	5,8
Chiffre d'affaires total <sup>(1)</sup>	9,7	8,4

(1) Dont subventions 1,6 M€ au 30 septembre 2011 (contre 1,4 M€ sur la même période en 2010)

#### Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du groupe MILLIMAGES s'élève au 30 septembre 2011 à 9,7 M€ contre 8,4M€ pour la même période en 2010.

Le chiffre d'Affaires Animation s'établit à 5,3 M€ au 3<sup>ème</sup> trimestre 2011 contre 2,6 M€ sur la même période en 2010, avec les livraisons des séries « Simsalla Grimm 2 », « Nuts Nuts Nuts », « Diego Oasis », et la livraison du programme interactif pour Ipad et tablettes tactiles « Didou, apprend-moi ».

Le chiffre d'Affaires Cinéma s'établit à 4,3 M€ au troisième trimestre 2011 contre 5,8 M€ sur la même période en 2010. Au cours de la période, 6 films ont été distribués en salles (« Le marchand de sable », « Une pure affaire », « J'aime regarder les filles », « Blackthorn », « Derrière les murs » et « Mineur 27 »), contre 7 sur la même période 2010.

#### Perspectives pour 2011

**Animation :** Les productions des séries « Mouk » (65x11') et « Mon Robot et moi » (52x13') se poursuivent comme prévues. Deux nouvelles séries devraient être lancées au cours de l'exercice : « 64 Rue du Zoo IV » et « Corneil et Bernie II ». L'activité Films Publicitaires, qui n'affichait plus une rentabilité suffisante, a été abandonnée au 1er trimestre 2011.

**Cinéma :** Le 19 Octobre est sorti « Ours Montagne » un film d'animation d'Esben Toft Jacobsen. Sortiront ensuite « Nuit Blanche » un thriller avec Tomer Sisley, Joey Starr, Julien Boisselier (16 novembre), et « Americano » un film réalisé et interprété par Mathieu Demy (30 novembre).

Bac Films prévoit en outre d'éditer entre 30 et 40 titres en DVD et sur les plates-formes de téléchargement numérique.

\* Il est précisé que le chiffre d'affaire réalisé au cours du troisième trimestre se monte à 3,6 M€. Le chiffre d'affaires cumulé au 30 septembre 2011 s'élève quant à lui à 9,7 M€.

**Rappel des chiffres d'affaires trimestriels 2011 et 2010**

En M€	T1		T2		T3		TOTAL	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
CA total	3,7	3,1	2,4	2,8	3,6	2,5	9,7	8,4
Animation	1,8	1,2	0,9	0,5	2,6	0,9	5,3	2,6
Cinéma	1,9	1,9	1,5	2,3	0,9	1,6	4,3	5,8

A propos de MILLIMAGES.

MILLIMAGES, société cotée sur le compartiment C d'Euronext Paris depuis 2001, est l'un des principaux acteurs français du dessin animé et du cinéma. Le Groupe se développe autour de deux marques : MILLIMAGES pour l'animation, et BAC FILMS pour le cinéma. Le Groupe exploite un catalogue comprenant 500 heures d'animation et plus de 300 films cinéma

**MILLIMAGES**

Info Actionnaires

corporate@millimages.com

www.millimages.com

Eurolist C, Euronext Paris

Code ISIN : FR0000044380

## 13.1.2. COMMUNIQUE DE PRESSE DU 27/10/2011

Communiqué de presse

Paris, le 27 Octobre 2011



### Résultats semestriels 2011

En M€, au 30 juin	S1 2011	S1 2010
Chiffre d'affaires (dont subventions)	6,0	6,1
Amortissements	(3,5)	(2,9)
Résultat Opérationnel Courant	(0,9)	(3,4)
Autres charges et produits opérationnels	0,1	-
Résultat opérationnel	(0,8)	(3,4)
Coût de l'endettement financier net	0,1	(0,1)
Résultat net	(0,8)	(3,1)
Dont résultat net part du groupe	(0,7)	(1,4)

#### Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du groupe MILLIMAGES s'élève au 30 juin 2011 à 6 M€ contre 6,1 M€ pour la même période en 2010.

Le chiffre d'Affaires Animation s'établit à 2,7 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011 contre 1,0 M€ sur la même période en 2010, avec les livraisons d'une partie des séries « Simsalla Grimm 2 », « Nuts Nuts Nuts », « Diego Oasis », et la livraison du programme interactif pour Ipad et tablettes tactiles « Didou, apprend-moi ».

Le chiffre d'Affaires Cinéma s'établit à 3,3 € au premier semestre 2011 contre 4,2 M€ sur la même période en 2010. Au cours de la période, 2 films ont été distribués en salles (« Le marchand de Sable » et « Une pure affaire »), contre 5 au 1<sup>er</sup> semestre 2010

#### Résultat Opérationnel Courant et Résultat Net

Le résultat opérationnel courant enregistre une perte de 0,9 M€ pour le 1er semestre 2011, contre une perte de 3,4 M€ au 1er semestre 2010 avec notamment une augmentation de la production immobilisée passant à 4,7 M€ contre 2,7 M€ sur la même période de 2010.

#### Perspectives du second semestre 2011

Animation : Les productions des séries « Mouk » (62x11' +30x1' ) et « Mon Robot et moi » (52x13') se poursuivent comme prévues. Deux nouvelles séries devraient être lancées au cours de dernier trimestre : « 64 Rue du Zoo IV » et « Corneil et Bernie II ».

Cinéma : Lors du 3eme trimestre 2011, la société a sorti en salle « Derrière les murs », « J'aime regarder les filles », « Blackthorn » un western de Mateo Gil, et « Mineurs 27 » avec Jean-Hugues Anglade.

Au 4<sup>ème</sup> trimestre sortiront « Ours Montagne » un film d'animation d'Esben Toft Jacobsen (19 Octobre), « Nuit Blanche » un thriller avec Tomer Sisley, Joey Starr, Julien Boisselier (16 novembre), et « Americano » un film réalisé et interprété par Mathieu Demy (30 novembre).

Bac Films prévoit, sur l'ensemble de l'exercice 2011, en outre d'éditer entre 30 et 40 titres en DVD et sur les plates formes de téléchargement numérique

#### **Mise à disposition du rapport financier semestriel**

Le rapport financier semestriel est disponible sur le site de Millimages [www.millimages.com](http://www.millimages.com)

---

#### **A propos de MILLIMAGES**

*MILLIMAGES, société cotée sur le compartiment C d'Euronext Paris depuis 2001, est l'un des principaux acteurs français du dessin animé et du cinéma. Le Groupe se développe autour de deux marques : MILLIMAGES pour l'animation, et BAC FILMS pour le cinéma. Le Groupe exploite un catalogue comprenant 500 heures d'animation et plus de 300 films cinéma.*

---

#### **MILLIMAGES**

Info Actionnaires  
corporate@millimages.com  
[www.millimages.com](http://www.millimages.com)  
Eurolist C, Euronext Paris  
Code ISIN : FR0010973479

## 14. INFORMATIONS SUR LES PARTICIPATIONS

A date de la présente actualisation du document de référence, le périmètre de consolidation du Groupe est le suivant :

Société et forme	Siège social	Siren	% intérêt	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	MEE
MILLIFIN SA	12 Bld de la Madeleine 75009 PARIS	445 388 675	94,24	Intégration globale
BAC MAJESTIC SA	88 rue de la folie Méricourt 75011 PARIS	413 577 743	78,4	Intégration globale
BAC FILMS Sa	88 rue de la folie Méricourt 75011 PARIS	337 527 378	78 ,4	Intégration globale
PVG SAS	88 rue de la folie Méricourt 75011 PARIS	499 589 760	78,4	Intégration globale
<b>Sociétés étrangères :</b>				
MILLIMAGES UK Ltd (GB)	6 Broadstone Place LONDRES – GB	-	100	Intégration globale
MILLIMAGES Inc (USA)	Los Angeles – USA	-	100	Intégration globale