



Rapport financier semestriel
au 30 juin 2010

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

MILLIMAGES

Rapport d'activité du premier semestre 2010

Le conseil d'administration du 15 octobre 2010 a examiné les comptes consolidés semestriels de Millimages.

A - FAITS CARACTERISTIQUES

Faits caractéristiques de la période

- Evolution du périmètre

Les titres détenus dans la société Manny Films ont été cédés pour leur valeur nette comptable, sans impact significatif en consolidation.

- Cinéma

Durant le premier semestre 2010, la société a sorti en salles 5 films, comme au 1er semestre 2009 :

- *Disgrâce*
- *Fleur du Désert*
- *Ligne de front*
- *La Comtesse*
- *Eyes of war*

Evénements postérieurs

Millimages a décidé, dans un objectif de désendettement du Groupe, de procéder à la déconsolidation de son activité « Documentaire », en cédant sa participation (65,1% du capital) dans la société de production de documentaires Gédéon Programmes à la société SM Participations, holding familiale du fondateur de la société. Le prix de cession, couvert par une clause de confidentialité, est intégralement payé en numéraire.

Cette opération a été autorisée par le Conseil d'Administration de Millimages réuni le 30 juin 2010. Le protocole de cession signé en date du 16 juillet 2010 faisait l'objet de conditions suspensives pour l'acquéreur, liées à l'obtention de financements nécessaires, qui ont été levées le 2 août 2010.

La société Gedeon programmes sera donc déconsolidée à effet 1er juillet 2010.

Pour la présentation des comptes au 30 juin 2010 il a été fait application de la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées » (cf. note 7.2 de l'annexe).

B - RESULTAT SEMESTRIEL CONSOLIDE.

Millimages a constaté la réalisation définitive de la cession de Gédéon Programmes le 2 août 2010. En application de la norme IFRS 5, le résultat de Gédéon Programmes (totalité du secteur opérationnel « Documentaires ») est présenté sur une seule ligne (résultat net des activités cédées, tant pour le premier semestre 2010 que pour le premier semestre 2009.

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

(en milliers d'euros)	30/06/10	30/06/09
Chiffre d'affaires et Subventions	6 108	10 888
Autres produits de l'activité	784	193
Production immobilisée et stockée	2 688	2 831
Achats et charges externes	-7 822	-8 848
Charges de personnel	-2 187	-2 821
Impôts, taxes et versements assimilés	-72	-105
Amortissements et provisions nets	-2 952	-5 409
Résultat opérationnel courant	-3 454	-3 272
Autres produits et charges opérationnels	9	-191
Résultat opérationnel	-3 445	-3 463
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	102	162
Coût de l'endettement financier brut	-239	-430
Coût de l'endettement financier net	-137	-268
Autres produits et charges financiers	-20	30
Charge d'impôt		
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	-4	16
Résultat avant impôt sur le résultat	-3 607	-3 677
Impôt sur le résultat		-16
Résultat net des activités poursuivies	-3 607	-3 693
Résultat net des activités en cours de cession	511	-416
Résultat net	-3 095	-4 109
Résultat net de la période attribuable au groupe *	-1 378	-4 103
Résultat net de la période attribuable aux intérêts minoritaires	-1 717	-6

* Au 31 décembre 2009, il a été fait application par anticipation de la norme IAS 27 révisée (cf. §7 de l'annexe aux comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2009). Si la même méthode avait été appliquée au 30 juin 2009, le résultat net part du groupe aurait été de -2 M€, à comparer au -1,4 M€ du 30 juin 2010.

Chiffre d'affaires

En M€	S1 2010	S1 2009
Animation	1,9	5,9
Cinéma	4,2	4,9
Chiffre d'affaires total	6,1	10,8

A périmètre constant, le chiffre d'affaires du groupe MILLIMAGES s'élève au 30 juin 2010 à 6,1 M€ contre 10,8 M€ pour la même période en 2009.

Le chiffre d'Affaires Animation s'établit à 1,9 M€ contre 5,9 M€ au 1er semestre 2009. La diminution entre les deux périodes provient essentiellement de l'absence de livraisons au 1er semestre 2010 (contre 2,6 M€ au 1er semestre 2009), et de la baisse du marché publicitaire.

Le chiffre d'Affaires Cinéma s'établit à 4,2 M€ au premier semestre 2010 contre 4,9 M€ sur la même période en 2009, correspondant à 5 films sur chacune des deux périodes. La baisse constatée reflète les difficultés que connaît la distribution de films indépendants.

Résultat Opérationnel Courant et Résultat Net

Malgré la baisse du chiffre d'affaires par rapport au premier semestre 2009, du principalement à l'absence de livraison de séries ou de long métrage d'animation, le résultat net des activités poursuivies se maintient au même niveau qu'au premier semestre 2009.

Compte tenu de la part des minoritaires dans Bac Majestic, le résultat net de la période attribuable au groupe est de -1,4 M€ contre -2 M€ au premier semestre 2009, à méthodes comptables constantes.

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.

C – 2^{EME} SEMESTRE ET PERSPECTIVES

Animation : Les séries « Simsala 2 » (26x26') et Nuts Nuts Nuts (13x3') devraient être intégralement livrées, ainsi qu'une partie de « Diego Oasis » (52x11'). La production de

Mouk (65x11') se poursuit, tandis que la société prévoit de mettre en production Mon Robot et moi (52x13') à la rentrée.

Cinéma : Au second semestre 2010, la société a déjà sorti « D'amour et d'eau fraîche » avec Anaïs Demoustier et Pio Marmai, « Be bad », une comédie interprétée par Michael Cera (Juno), et « Captifs », un thriller avec Zoë Félix. Sortira ensuite « Welcome to the Rileys » (10 novembre) avec Kristen Stewart (Twilight) et James Gandolfini (Les Sopranos), qui était sélectionné au Festival de Deauville.

D. ATTESTATION DU RESPONSABLE

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité 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 15 octobre 2010

Le Président Directeur Général

Roch LENER



Comptes semestriels consolidés résumés
au 30 juin 2010

1. Etat sur la situation financière

Actif (en millions d'euros)	Note	31/12/2010	31/12/2009
Goodwill	8.1	2 770	4 195
Films et droits audiovisuels, productions télévisuelles	8.2	24 299	30 160
Autres immobilisations incorporelles	8.3	411	74
Immobilisations corporelles	8.4	655	976
Participations mises en équivalence	8.5	8	14
Actifs financiers	8.6	533	1 328
Créances clients et autres débiteurs	8.7	7 156	6 858
Actif non courant		35 535	43 605
Stock et en-cours		581	1 063
Créances clients	8.7	7 964	13 349
Autres créances	8.7	15 556	20 033
Trésorerie et équivalents de trésorerie		588	1 116
Actifs détenus en vue de la vente	7.2	16 107	-
Actif courant		41 096	35 561
Total Actif		76 631	79 166

Passif (en millions d'euros)	Note	31/12/2010	31/12/2009
Capital	8.8	391	391
Réserves (part du Groupe)		383	3 914
Résultat (part du Groupe)		-1 378	-3 492
Capitaux propres (part du Groupe)		-604	813
Intérêts minoritaires		-3 126	-1 515
Capitaux propres		-3 730	-702
Emprunts et dettes financières	8.10	3 214	2 317
Provisions à long terme	8.9	1 825	1 960
Passifs d'impôts différés	9.5	-	145
Autres passifs non courants	8.11	15 893	16 570
Passif non courant		20 932	20 992
Emprunts et dettes financières	8.10	3 717	10 364
Dettes fournisseurs et Autres créditeurs	8.11	41 312	48 012
Passifs détenus en vue de la vente	7.2	14 400	-
Passif courant		59 429	58 376
Total Passif		76 631	79 166

2. Etat du résultat global

<i>(en milliers d'euros)</i>			
		2009	2008
Chiffre d'affaires et Subventions	9.1	6 108	10 888
Autres produits de l'activité		784	193
Production immobilisée et stockée	9.1	2 688	2 831
Achats et charges externes		-7 822	-8 848
Charges de personnel		-2 187	-2 821
Impôts, taxes et versements assimilés		-72	-105
Amortissements et provisions nets		-2 952	-5 409
Résultat opérationnel courant	9.2	-3 454	-3 272
Autres produits et charges opérationnels	9.3	9	-191
Résultat opérationnel		-3 445	-3 463
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		102	162
Coût de l'endettement financier brut		-239	-430
Coût de l'endettement financier net	9.4	-137	-268
Autres produits et charges financiers		20	70
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		-4	-16
Résultat avant impôt sur le résultat		-3 607	-3 677
Impôt sur le résultat	9.5		-16
Résultat net des activités poursuivies		-3 607	-3 693
Résultat net des activités en cours de cession	7.2	511	-416
Résultat net		-3 095	-4 109
Résultat net de la période attribuable au groupe*		-1 378	-4 103
Résultat net de la période attribuable aux intérêts minoritaires		-1 717	-6

*Au 31 décembre 2009, il a été fait application par anticipation de la norme IAS 27 révisé (cf. §7 de l'annexe aux comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2009). Si la même méthode avait été appliquée au 30 juin 2009, le résultat net part du groupe aurait été de -2 097 K€ au lieu de -4 103 K€.

Résultat net (Part du Groupe) par action		
Nombre moyen d'actions en circulation	9 786 602	9 786 602
Résultat net par action des activités poursuivies	-0,1930	-0,3774
Résultat net par action des activités arrêtées ou en cours de cession	0,0522	-0,0425
Résultat net par action	-0,1408	-0,4199
Résultat net (Part du Groupe) dilué par action		
Nombre potentiel moyen d'actions	9 928 989	9 827 815
Résultat net dilué par action des activités poursuivies	-0,1903	-0,3758
Résultat net dilué par action des activités arrêtées ou en cours de cession	0,0515	-0,0423
Résultat net dilué par action	-0,1388	-0,4181

3. Etat des produits et charges comptabilisés

Etat des Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	30/06/2010	30/06/2009
Résultat net consolidé	-3 095	-4 109
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres (activités poursuivies)	-65	-
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres (activités en cours de cession)	-	-
Total des produits et charges comptabilisés	-3 160	-4 109
<i>dont part du groupe</i>	<i>-1 443</i>	<i>-4 103</i>
<i>dont part des minoritaires</i>	<i>-1 717</i>	<i>-6</i>

4. Etat de variation des capitaux propres consolidés

(En milliers d'euros)

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	Capital	Primes d'émission et de fusion	Réserves	Résultat	Total Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres de l'ensemble consolidé
Solde au 31 décembre 2009	391	19 826	-15 912	-3 492	813	-1 515	702
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
Solde au 30 juin 2010	391	19 826	-19 443	-1 378	-604	-3 126	-3 730

(En milliers d'euros)

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	Capital	Primes d'émission et de fusion	Réserves	Résultat	Total Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres de l'ensemble consolidé
Solde au 31 décembre 2008	391	19 792	-445	-15 452	4 286	0	4 286
Affectation du Résultat de l'exercice N - 1			-15 452	15 452	0	0	0
Variation de périmètre et divers			2		2	6	8
Résultat de la période				-4 103	-4 103	-6	-4 109
Divers			-60		-60		-60
Solde au 30 juin 2009	391	19 792	-15 955	-4 103	125	0	125

5. Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en milliers d'euros)

	Note	2020 (2019)	2019 (2018)
Opérations d'exploitation			
Résultat net des activités		1 378	-4 103
<i>dont résultat net des activités en cours de cession</i>		317	-416
<i>dont résultat net des activités poursuivies</i>		-1 689	-3 687
Charge d'impôt		0	0
Dotations nettes aux amortissements et provisions		2 952	5 409
Charges et produits calculés liés aux stocks-options et assimilés		18	0
Résultat des minoritaires		-1718	-6
Résultat des sociétés mises en équivalence		4	16
Résultat net des cessions d'immobilisations		-9	191
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		9 775	109
<i>Sous-total opérations d'exploitation (activités poursuivies)</i>		9 133	2 032
<i>Opérations d'exploitation (activités en cours de cession)</i>		-4 285	1 278
(A) Flux net de trésorerie généré par l'activité		13 418	5 310
Opérations d'investissement (activités poursuivies)			
Acquisitions et cessions d'immobilisations	8.2 à 8.4	-3 591	-3 203
Variation des dettes sur immobilisations		-3 815	3 571
Incidence des variations de périmètre		0	-28
<i>Sous-total opérations d'investissement (activités poursuivies)</i>		-7 406	340
<i>Opérations d'investissement (activités en cours de cession)</i>		-4 446	-2 788
(B) Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		-11 852	-2 448
Opérations de financement (activités poursuivies)			
Augmentation de capital		0	8
Autres flux liés aux opérations de financement		248	0
Augmentation des dettes financières (hors concours bancaires)	8.10	3 386	4 674
Diminution des dettes financières (hors concours bancaires)	8.10	-5 887	-7 663
Variation des prêts et dépôts de garantie		-25	21
<i>Sous-total opérations de financement (activités poursuivies)</i>		-2 278	-2 960
<i>Opérations de financement (activités en cours de cession)</i>		235	-436
(C) Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		-2 043	-3 396
Variation globale de la trésorerie : (A) + (B) + (C)		-477	-534
Trésorerie d'ouverture			
Variation de trésorerie provenant des activités poursuivies		-551	-588
Variation de trésorerie provenant des activités en cours de cession		74	54
Trésorerie de clôture		116	597
<i>dont trésorerie à l'actif provenant des activités poursuivies</i>		888	-
<i>dont concours bancaires au passif provenant des activités poursuivies</i>		-852	-
<i>dont trésorerie à l'actif provenant des activités en cours de cession</i>		184	-
<i>dont concours bancaires au passif provenant des activités en cours de cession</i>		104	-

6. Le Groupe MILLIMAGES

6.1. Faits caractéristiques de la période

- Evolution du périmètre

Les titres détenus dans la société Mamy Films ont été cédés générant une plus-value en consolidation de 9 K€. Cette société était auparavant consolidée par mise en équivalence.

- Animation

Les séries « Simsala 2 » (26x26') et Nuts Nuts Nuts (13x3') devraient être intégralement livrées au second semestre 2010, ainsi qu'une partie de « Diego Oasis » (52x11'). La production de Mouk (65x11') se poursuit, tandis que la société prévoit de mettre en production Mon Robot et moi (52x13') à la rentrée

- Cinéma

Durant le premier semestre 2010, la société a sorti en salles 5 films, comme au 1^{er} semestre 2009 :

- *Disgrâce*
- *Fleur du Désert*
- *Ligne de front*
- *La Comtesse*
- *Eyes of war*

Au second semestre 2010, la société envisage de sortir 5 à 6 films, dont « D'amour et d'eau fraîche » avec Anaïs Demoustier et Pio Marmai (18 août), « Be bad » (1er septembre), une comédie interprétée par Michael Cera (Juno), et « Welcome to the Rileys » (novembre) avec Kristen Stewart (Twilight) et James Gandolfini (Les Sopranos), en compétition au Festival de Deauville.

6. 2. Evénements postérieurs à la clôture

Millimages a décidé, dans un objectif de désendettement du Groupe, de procéder à la déconsolidation de son activité « Documentaire », en cédant sa participation (65,1% du capital) dans la société de production de documentaires Gédéon Programmes à la société SM Participations, holding familiale du fondateur de la société. Le prix de cession, couvert par une clause de confidentialité, est intégralement payé en numéraire.

Cette opération a été autorisée par le Conseil d'Administration de Millimages réuni le 30 juin 2010. Le protocole de cession signé en date du 16 juillet 2010 faisait l'objet de conditions suspensives pour l'acquéreur, liées à l'obtention de financements nécessaires, qui ont été levés le 2 août 2010.

La société Gedeon programmes sera donc déconsolidée à effet 1er juillet 2010.

Pour la présentation des comptes au 30 juin 2010 il a été fait application de la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées » : cf. note 7.2.

6.3. Périmètre de consolidation

Société	Adresse	Capital	Pourcentage	Méthode de consolidation
Société Mère : MILLIMAGES	88 rue de la folie Méricourt 75011 PARIS	382 954 279	100	
Sociétés françaises :				
AMUSE FILMS -Sarl	88 rue de la folie Méricourt 75011 PARIS	521 226 607	34	MEE
GHEFON PROGRAMMERS -Sa	155 rue de Charonne 75011 PARIS	383 894 052	65,1	Intégration globale
MILLIFIN -SA (2)	12 Bld de la Madeleine 75009 PARIS	445 388 675	0,1	Intégration globale
BAC MAJESTIC SA (1)	88 rue de la folie Méricourt 75011 PARIS	413 577 743	20,88	Intégration globale
BAC FILMS Sa (1)	88 rue de la folie Méricourt 75011 PARIS	337 527 978	20,88	Intégration globale
PYG SAS	88 rue de la folie Méricourt 75011 PARIS	499 589 760	100	Intégration globale
Bilobe Films SAS	155 rue de Charonne 75011 PARIS	507 835 239	34	MEE
Splaf Images SAS	2 rue de Nancy 88 000 Epinal	512 026 477	65,1	Intégration globale
Sociétés étrangères :				
MILLIMAGES UK Ltd (GB)	5 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 (qui détient 100 % de la société BAC FILMS) est consolidé par Intégration globale dans la mesure où un contrôle de fait est actuellement exercé par MILLIMAGES. En effet, MILLIMAGES, titulaire au 30 juin 2010 de 20,88 % du capital de BAC MAJESTIC et de 29,80 % des droits de vote, est le principal actionnaire de cette société (étant précisé que le reste de l'actionariat est diffus) et dispose de la totalité des droits de vote au Conseil d'Administration.

➤ SOFICA MILLIFIN

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

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

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

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

7. Principes et méthodes comptables

7.1. Principes généraux

Les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2010 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 2009.

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).

Les principes comptables appliqués aux comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2010 sont identiques à ceux retenus au 31 décembre 2009.

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

Les comptes semestriels 2010 ont été arrêtés par le conseil d'administration en date du 15 octobre 2010.

Effet des normes IFRS et interprétations IFRIC applicables à compter du 1^{er} janvier 2010

Les normes IFRS et interprétations IFRIC devenues d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2010 sont les suivantes :

- IFRS 1 révisée - première application des IFRS : sans incidence sur les comptes
- IFRS 3 révisée - regroupements d'entreprises : appliquée par anticipation au 31 décembre 2009, mais sans incidence sur les comptes en l'absence d'opération de regroupement
- IFRS 7 Amendement -- Améliorations des informations sur les instruments financiers : sans incidence sur les comptes
- IAS 27 révisée - états financiers consolidés et individuels : appliquée par anticipation au 31 décembre 2009
- IAS 39 amendement -- Instruments financiers, éléments éligibles à la couverture : sans incidence sur les comptes
- IAS 39 / IFRIC 9 -- Dérivés incorporés : sans incidence sur les comptes
- IFRIC 12 -- accords de concession de services : sans incidence sur les comptes
- IFRIC 15 -- contrats de construction immobilière : sans incidence sur les comptes
- IFRIC 16 -- couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger : sans incidence sur les comptes
- IFRIC 17 -- distributions en nature aux actionnaires : sans incidence sur les comptes
- IFRIC 18 -- transferts d'actifs par des clients : sans incidence sur les comptes
- Amendement d'IAS 32 -- Classement des droits de souscription émis : sans incidence sur les comptes
- Améliorations annuelles des IFRS (publiées en avril 2009) : sans incidence sur les comptes
- Amendements à IFRS 2 -- Transactions intra-groupe réglées en trésorerie : sans incidence sur les comptes

Textes d'application obligatoire postérieurement au 30 juin 2010 et non appliqués par anticipation

S'agissant des normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne et dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2010 : néant

Effet des normes, amendements et interprétations publiées par l'IASB mais non encore endossés par l'Union Européenne au 30 juin 2010

S'agissant des textes publiés par l'IASB au 30 juin 2010 mais ne faisant pas encore partie du référentiel IFRS endossé par l'Union Européenne, le groupe a décidé de ne pas utiliser la faculté offerte par la Commission Européenne de les appliquer de façon anticipée.

7.2. Actifs non courants détenus en vue de la vente

Les actifs non courants (ou groupe destiné à être cédé) sont classés comme « détenus en vue de la vente » dès lors que leur valeur comptable est recouvrée principalement par le biais d'une transaction de vente plutôt que leur utilisation continue. Ce classement implique que les actifs (ou le groupe destiné à être cédé) sont disponibles en vue de leur vente immédiate et que celle-ci est hautement probable. Les actifs non courants (ou groupe destiné à être cédé) classés comme « destiné en vue de la vente » sont évalués au montant le plus bas entre la valeur comptable et leur juste valeur diminuée des coûts de la vente. Toute perte de valeur au titre d'un groupe destiné à être cédé est affectée d'abord au goodwill, puis aux autres actifs au prorata de leur valeur comptable, à l'exception toutefois des actifs financiers, et des actifs d'impôts différés, qui continuent d'être évalués selon les principes comptables du groupe qui leur sont applicables. Les pertes de valeur résultant du classement d'un actif (ou groupe d'actifs et passifs destinés à être cédés) comme détenue en vue de la vente sont comptabilisées en résultat.

La société Gedeon Programmes cédée le 2 août 2010 (cf. §6.2) constituait le secteur opérationnel « Documentaires ».

Le résultat de Gedeon Programmes (totalité du secteur opérationnel « Documentaires ») est présenté sur une seule ligne (résultat net des activités cédées), tant pour le premier semestre 2010 que pour le premier semestre 2009. Les actifs et passifs afférents sont classés respectivement en actifs et en passifs courants, sur une seule ligne : la variation subséquente entre le bilan au 31 décembre 2009 et celui au 30 juin 2010 sur les autres lignes est présentée dans les tableaux de l'annexe dans la colonne « Variation de périmètre ».

L'analyse du montant figurant dans l'Etat du résultat global au titre des activités en cours de cession est la suivante :

(en milliers d'euros)

	30.06.10			30.06.09		
	Résultat global	Activité en cours de cession	Résultat des activités poursuivies	Résultat global	Activité en cours de cession	Résultat des activités poursuivies
Chiffre d'affaires et Subventions	9 737	3 629	6 108	13 180	2 292	10 888
Autres produits de l'activité	796	12	784	216	22	194
Production immobilisée et stockée	7 124	4 436	2 688	5 938	3 107	2 831
Achats et charges externes	-10 087	-2 265	-7 822	-10 457	-1 609	-8 848
Charges de personnel	-4 493	-2 306	-2 187	-4 705	-1 884	-2 821
Impôts, taxes et versements assimilés	-136	-64	-72	-176	-70	-106
Amortissements et provisions nets	-5 650	-2 697	-2 953	-7 587	-2 178	-5 409
Résultat opérationnel courant	-2 709	745	-3 454	-3 591	-320	-3 271
Autres produits et charges opérationnels	15	6	9	-191	0	-191
Résultat opérationnel	-2 694	751	-3 445	-3 782	-320	-3 462
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	102	0	102	190	28	162
Coût de l'endettement financier brut	-298	-59	-239	-548	-118	-430
Coût de l'endettement financier net	-196	-59	-137	-358	-90	-268
Autres produits et charges financiers	-10	10	-20	63	-6	69
Charge d'impôt	-191	-191	0	-16	0	-16
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	-4	0	-4	-16	0	-16
Résultat avant impôt sur le résultat	-3 095	511	-3 606	-4 109	-416	-3 693
Impôt sur le résultat	0	0	0	0	0	0
Résultat net	-3 095	511	-3 606	-4 109	-416	-3 693

La décomposition du montant figurant dans l'Etat sur la situation financière au titre des activités en cours de cession au 30 juin 2010 est la suivante :

Actif (en millions d'euros)	Activité en cours de cession
Goodwill	1 425
Droits audiovisuels : Documentaires	6 775
Autres immobilisations incorporelles	-
Immobilisations corporelles	227
Actifs financiers	73
Créances clients et autres débiteurs	309
Actif non courant	8 809
Stock et en-cours	437
Créances clients	1 882
Autres créances	4 795
Trésorerie et équivalents de trésorerie	184
Actif courant	7 298
Total Actif	16 107

Passif (en millions d'euros)	Activité en cours de cession
Emprunts et dettes financières	1 174
Autres passifs non courants	340
Provisions à long terme	11
Passifs d'impôts différés	336
Passif non courant	1 861
Emprunts et dettes financières Provisions	3 235
Provisions	0
Dettes fournisseurs et Autres créditeurs	9 304
Autres passifs courants	0
Passif courant	12 539
Total Passif	14 400

7.3. 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.

7.4. Continuité de l'exploitation

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

Compte tenu des perspectives d'activité attendues pour le second semestre 2010 et de l'examen des prévisions de trésorerie, les comptes ont été préparés suivant le principe de continuité d'exploitation.

L'application de ce principe repose en outre sur l'obtention des financements habituels auprès des organismes de crédit (banques et établissements spécialisés).

En l'absence de réalisation des objectifs ci-dessus, l'application des principes comptables généralement admis dans un contexte normal de continuité d'exploitation, concernant notamment l'évaluation des actifs, pourrait s'avérer non appropriée.

7.5. 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.

8. Notes sur le bilan consolidé

8.1. Détail des Goodwills

En K€	30.06.10	31.12.09
Gédéon Programmes	0	1 426
Bac Majestic	2 742	2 741
PVC	28	28
TOTAL GENERAL	2 770	4 195

Le goodwill Gédéon Programmes est classé dans les actifs détenus en vue de la vente (Cf. § 7.2).

Les goodwill sont calculés par différence entre le prix payé par le groupe et la quote-part du groupe dans la juste-valeur des actifs nets identifiables acquis. Les calculs permettant les tests de valorisation des goodwill s'appuient sur des prévisions à trois ans, incluant les données du budget 2010 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.

Aucune provision sur les goodwill n'est constatée au 30 juin 2010.

8.2. Films et Droits audiovisuels

En K€			Mouvements de la période			30.06.10
	31.12.09	31.12.09	Autres (I)	Éliminations (II)	Variation de périmètre (III)	
	Acquisitions	Transferts				
Animations : Productions finies	85 776	53			-28	85 801
Animations : Productions en cours	4 164	2 545			0	6 710
Films et droits audiovisuels en exploitation	195 382	433	-133		1 471	197 153
Films et droits audiovisuels: Projets en cours	4 712	311			-1 471	3 552
Documentaires en exploitation	69 433	2 292	0	-1 221	-71 659	1 155
Documentaires : Productions en cours	3 218	2 144	0	0	-4 207	1 155
Masters en exploitation	83	0	0	0		83
Masters en cours	48	0				48
Droits finis	170	97	0	0	81	348
Droits en cours	170				81	89
Investissements Sofica MILLIFIN	4 588	0	0	0	0	4 588
Valeur brute	367 744	7 876	-133	-1 221	-75 866	-28 298 372
Animations : Productions finies	-77 516	-1 143	0	4	0	-78 655
Animations : Productions en cours	-291	0	0	0	0	-291
Films et droits audiovisuels en exploitation	-187 822	-1 532	0	0		-189 354
Films et droits audiovisuels: Projets en cours	-1 308	0	0	0	0	-1 308
Documentaires en exploitation	-66 093	-2 639	0	0	68 732	0
Documentaires : Productions en cours	-359	0	0	0	359	0
Masters en exploitation	-51	-11		0		-62
Masters en cours	-44					-44
Droits finis	-13	-33				-46
Droits en cours						0
Investissement Sofica MILLIFIN	-4 086	-227				-4 313
Amortissements et dépréciations	-337 583	-5 585	0	4	69 091	0 -274 073
Valeur nette	30 161	2 291	-133	-1 217	-6 775	-28 24 299

(I) Cette colonne correspond à l'élimination des parts de coproduction du documentaire « La Planète blanche » et de son amortissement, achevés par Bac Films à Gédéon Programmes

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

(III) La variation de périmètre correspond à la sortie de GEDEON PROGRAMMES

8.3. Autres immobilisations incorporelles

En K€	Mouvements de la période					30/06/10
	31/12/09	±	Variation de périmètre	Transferts	-	
Logiciels	1 096	26	-15	28		1 135
Droit au Bail	45					45
Valeur brute	1 141	26	-15	28	0	1 180
Logiciels	-1 068	-16	15			-1 069
Droit au Bail						
Amortissements, Dépréciations	-1 068	-16	15	0	0	-1 069
Valeur nette	73	10	0	28	0	111

La variation de périmètre correspond à la sortie de GEDEON PROGRAMMES

8.4. Immobilisations corporelles

En K€	Mouvements de la période					30/06/10
	31/12/09	±	Variation de périmètre	-		
Immobilisations corporelles	2 285	87	-762			1 610
Valeur brute	2 285	87	-762	0	0	1 610
Immobilisations corporelles	-1 309	-180	535			-954
Amortissements, dépréciations	-1 309	-180	535	0	0	-954
Valeur nette	976	-93	-227	0	0	656

La variation de périmètre correspond à la sortie de GEDEON PROGRAMMES

8.5. Participations mises en équivalence

En K€	Mouvements de la période			30/06/10
	31/12/09	+	(-)	
Amuse Films	0			0
Manny films	6		6	0
Biloba	8			8
Valeur nette	14	0	6	8

Les titres mis en équivalence dont la situation nette est négative sont comptabilisés au passif en provisions pour risques (non courant). La diminution du poste correspond à la cession de Manny Films.

8.6. Actifs non courants : actifs financiers

En K€	Mouvements de la période				30/06/10
	31/12/09	+	Variation de périmètre	(-)	
Titres non consolidés	50	5	-28		27
Dépôts et cautionnements	1 223	24	-46	750	451
Divers	55	0	0		55
Valeur brute	1 328	29	-74	750	533
Dépréciations	0				0
Valeur nette	1 328	29	-74	750	533

La variation de périmètre correspond à la sortie de GEDEON PROGRAMMES

8.7. Clients et Autres créances

En K€	Mouvements de la période	
	31-03-10	31-03-09
Clients	11 202	16 605
Autres créances	21 631	25 789
 Valeur brute	 32 833	 42 394
Clients	-1 808	-1 808
Autres créances	-349	-349
 Provisions	-2 157	-2 157
 Valeur nette	 30 676	 40 237
Dont courant	23 520	31 573
Dont non courant	7 156	8 664

8.8. Capitaux propres

Le capital est de 391.461,08 €, divisé en 9.786.602 actions de 4 centimes de nominal.

8.9. Provisions

En K€	Mouvements de la période				
	31-12-09	+	Variation de Périmètre	30-06-10	
Provision pour engagements de retraites	61	42	-9	44	51
Provisions pour risques	1 443			128	1 315
Provisions pour situation nette négative des titres mis en équivalence	456	4			460
 Total	 1 960	 46	 -9	 172	 1 826

La variation de périmètre correspond à la sortie de GEDEON PROGRAMMES

8.10. Dettes financières

En K€	Mouvements de la période			30/06/15	
	31/12/09	+	Variation de Périmètre		
Emprunts bancaires	8 116	2 417	-1 627	3 994	4 912
Lignes de Daily & Factors	4 543	4 992	-2 678	-5 680	1 177
Concours bancaires courants	523	447	-31	-87	852
Total	13 182	7 856	-4 336	9 761	6 941
Dont Non courant	2 317				3 214
Dont Courant	10 864				3 727

La variation de périmètre correspond à la sortie de GEDEON PROGRAMMES

8.11. Dettes fournisseurs et autres créiteurs

En K€	30/06/14	31/12/09
Produits constatés d'avance	8 582	5 903
Dettes sur immobilisations	-	4 162
Autres dettes	936	624
Emprunts & dettes conditionnées	3 214	2 828
Dettes Fournisseurs	3 161	3 053
Total « Dettes fournisseurs et Autres créiteurs » en Passif non courant	15 893	16 570
Avances et acomptes reçus	23	62
Dettes Fournisseurs	10 929	12 020
Produits constatés d'avance	5 190	9 318
Dettes fiscales & sociales	5 689	6 954
Dettes sur immobilisations	15 021	11 651
Autres dettes	3 669	4 157
Subventions	-	612
Parts co-pro et Pré-achat	792	3 237
Total « Dettes fournisseurs et Autres créiteurs » en Passif courant	41 312	48 011
Total	57 205	64 581

9. Notes sur le compte de résultat consolidé

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

- Animation
- Cinéma
- Documentaire

9.1. Chiffre d'affaires et production immobilisée

• Chiffre d'affaires

En K€

	30/06/10	30/06/09
Animation	1 955	5 979
Cinéma	4 153	4 909
Total des Activités poursuivies	6 108	10 888
Activités non poursuivies (documentaire)	3 629	2 292
Total	9 737	13 180

• Production immobilisée

En K€

	30/06/10	30/06/09
Animation	2 688	2 831
Cinéma	-	-
Total des Activités poursuivies	2 688	2 831
Activités non poursuivies (documentaire)	4 436	3 107
Total	7 124	5 938

9.2. Résultat opérationnel courant

En K€

	30/06/10	30/06/09
Résultat activité Cinéma	-1 941	-2 316
Résultat activité Animation	-2 387	-1 550
Eliminations	874	594
Résultat Opérationnel Courant Activités poursuivies	-3 454	-3 271
Résultat activité Documentaire -- en cours de cession	745	-319
Total	-2 709	-3 590

9.3. Autres produits et charges opérationnels

En K€

	30.06.10	30.06.09
Produits des cessions d'immobilisations incorporelles et reprises des provisions y afférentes	9	275
Valeurs comptables des immobilisations incorporelles cédées	0	-466
Total	9	-191

Au 1er semestre 2010, ce poste correspond à la cession des titres MANNY FILMS

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

9.4. Coût de l'endettement financier net

En K€

	30.06.10	30.06.09
Intérêts sur C/C	98	28
Cession SICAV	0	0
Gains de change	4	0
Divers	0	162
Produits financiers	102	190
Intérêts des emprunts et Daily	-117	-280
Pertes de change	0	0
Divers *	-86	-181
Intérêts sur C/C	-36	-87
Charges financières	-239	-548
Total	-137	-358

* dont 83 K€ d'actualisation de la dette liée à l'engagement de rachat de MILLIFIN au 30.06.10.

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 2009 à 19,3 ME.

10. Autres informations

10.1. Effectif moyen ventilé par catégorie

	30/06/10	30/06/09
Employés	17	28
Cadres	32	49
Sous total effectif permanents	49	77
Intermittents	23	34
Total	72	111

10.2. Informations relatives aux parties liées

(a) Rémunérations des mandataires sociaux

La rémunération versée au cours du 1er semestre 2010 aux administrateurs et au directeur général délégué se décompose comme suit :

KE	30/06/2010	30/06/2009
Avantages à court terme	271	279
Avantages postérieurs à l'emploi	2	2
Autres avantages à long terme	0	0
Indemnités de fin de contrat de travail	0	0
Paiements en actions	9	0
Total	282	281

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.

(b) Autres opérations avec les parties liées

Les parties liées de Millimages sont :

- les sociétés consolidées par mise en équivalence (Amuse Films et Biloba),
- les dirigeants (Jonathan PEEL, John REYNOLDS, Stéphane MILLÈRE, 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€ **30/06/2010**

Actifs

Comptes courants et comptes clients avec les parties liées 6 416

Passifs

Comptes courants et fournisseurs avec les parties liées 5 864

Compte de résultat

Produits opérationnels	5
Produits financiers	94
Charges opérationnelles	1 455
Charges financières	35

10.3. Engagements Hors Bilan

10.3.1. Engagements donnés

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

Engagements	30/06/2010	31/12/2009
Cautions de contre-garantie sur marchés	0	4€
Nantissement, hypothèques et sûretés réelles*	5 490	6 973
Avals, cautions et garanties données	1 55€	1 686
Autres engagements donnés	0	0
Total	7 04€	8 700

* dont 1 514k€ de nantissement Gédéon Programmes sur l'exercice 2009

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 2010.

10.3.2. Engagements reçus

En K€

- Subventions acquises restant à recevoir

30.06.10	31.12.09
403	99

10.4. Informations relatives aux risques

10.4.1. 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 2010, la société a un encours de ligne Dailly de 218 K€.

Pour son activité de distribution de programmes à l'étranger, MILLIMAGES dispose d'un concours bancaire de 1,6 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^{ère} 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 2010 est le suivant :

En K€

	Total au 30/06/10	Moins d'1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts auprès d'établissements de crédit	6 941	3 727	3 214	-
Emprunts et dettes financières diverses	-	-	-	-
Retraitement de crédit-bail	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-
Total	6 941	3 727	3 214	-

10.4.2. Suivi du risque de taux

En K€	Total au	Jour le jour		
	30.06.10	1 an	12 mois	12 mois
Passifs financiers	6 941	3 727	3 214	-
Actifs financiers	534	-	534	-
Position nette avant gestion	6 407	3 727	2 680	-
Hors bilan	0	0	0	-
Position nette après gestion	6 407	3 727	2 680	-
Impact d'une variation défavorable de 1% sur 12 mois (en K€)	42			

10.4.3. Risque de change

Le Groupe n'est exposé à aucun risque de change spécifique de manière récurrente. Le Groupe peut être exposé à des risques de change temporaires liés à des productions qui se feraient en devises étrangères ou des contrats de vente en monnaies étrangères.

La synthèse des positions nettes significatives en devises étrangères du Groupe au 30 juin 2010 est la suivante :

(En milliers de devises)

Position en K devise	US Dollars	K GBP
Actifs	637	4
Passifs	294	277
Position nette avant gestion en devises	343	(273)
Position hors bilan		
Position nette après gestion en devises	343	(273)
Taux de conversion 1 euros =	1,2817	0,83945
Position nette après gestion en euros	268	(325)
Hypothèse d'évolution défavorable de la devise de 1 centime d'euros par rapport à la devise	2,5	3,9

10.4.4. Risques sur actions

Néant

MILLIMAGES

Société anonyme au capital de 391 464,08 €

Siège social : 88, rue de la Folie Méricourt 75011 Paris

R.C.S. : PARIS B 382 954 279

ATTESTATION DU RESPONSABLE

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité 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 15 octobre 2010

Le Président Directeur Général

Roch LENER





KPMG Audit
1, cours Valmy
92829 Paris La Défense Cedex
France



Eine Contrôle International
10, boulevard Malesherbes
75008 Paris
France

Millimages S.A.

Siège social : 88, rue de la Folie Méricourt - 75011 Paris

Capital social : € 391 464

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2010

Période du 1er janvier 2010 au 30 juin 2010

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Millimages S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010, 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 2009. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1 – 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 7.4 des comptes semestriels consolidés résumés et les raisons pour lesquelles le principe de continuité d'exploitation a été retenu.

II – Vérification spécifique

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

Paris La Défense, le 15 octobre 2010

Paris, le 15 octobre 2010

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Ciné Contrôle International

Eric Lefebvre
Associé

Pierre Delory
Associé